

# Relazione e Bilancio 2005



**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DI BILANCIO D'ESERCIZIO 2005  
E BILANCIO CONSOLIDATO 2005**



FENICE S.p.A. a socio unico - Sede in VIA ACQUI, 86 - RIVOLI (TO) - Capitale Sociale Euro 330.500.000 i.v.  
Registro Imprese Ufficio di Torino n. 13032970157 - Tribunale di Torino  
Direzione e coordinamento ex Art. 2497 c.c. : Electricité de France

## INDICE

	pag.
Relazione sulla gestione	11
Stato patrimoniale	24
Conto economico	28
Nota integrativa	30

## BILANCIO CONSOLIDATO

	pag.
Relazione sulla gestione	63
Stato patrimoniale	68
Conto economico	72
Nota integrativa	74

## AVVISO DI CONVOCAZIONE


Fenice  
Qualità per l'ambiente S.p.A. a socio unico  
Sede legale in Rivoli (TO) - Via Acqui, 86  
Capitale Sociale Euro 330.500.000 interamente versato  
Registro delle Imprese - Ufficio di Torino n. 13032970157

### *Convocazione di assemblea*

Gli Azionisti sono convocati in assemblea in Rivoli, via Acqui n. 86 per le ore 11,00 del 28 Aprile 2006 e del successivo 27 Maggio 2006, in eventuale seconda convocazione, per deliberare sul seguente

### *Ordine del giorno*

"Deliberazioni ai sensi dell'art. 2364 del Codice Civile"



Storicamente operante in Italia, ma con filiali anche in Polonia,  
offre una gamma integrata di soluzioni per permettere ai suoi clienti



### **LA SUA AMBIZIONE**

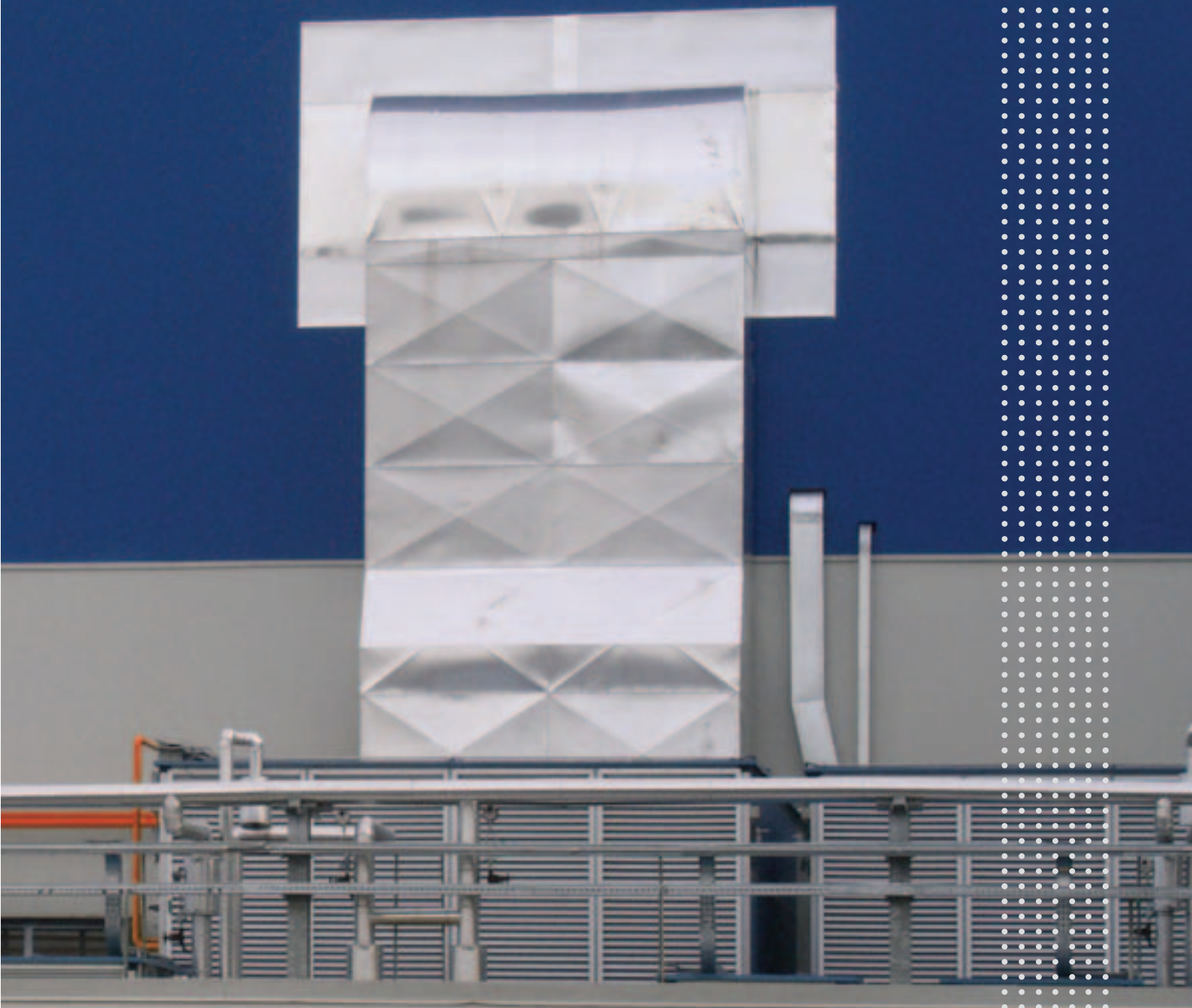
Rispondere alle esigenze del cliente proponendo soluzioni competitive ed all'avanguardia, associando l'esperienza nel settore dell'energia alle competenze nell'area ambientale.



### **IL SUO PROGETTO**

Consolidare la posizione di leader nel mercato nazionale investendo risorse sullo sviluppo delle attività strategiche nel settore energetico ed ambientale su tutti i mercati nei quali è presente, per garantire una crescita costante, durevole e redditizia.

# Profilo



a e Spagna, Fenice, società per azioni italiana del gruppo EDF, di concentrarsi sulle loro attività core e di realizzare saving energetici.



## I SUOI PUNTI DI FORZA

Una struttura dinamica e plasmata sulle esigenze del cliente, la capacità di intervenire ad ogni livello del processo energetico ottimizzandone tutte le fasi, una presenza forte sulle maggiori realtà industriali del paese ed un'esperienza unica nel settore.

<b>Dipendenti</b>	<b>1662</b>
<b>Fatturato</b>	<b>503 M€.</b>
<b>Tasso di crescita medio *</b>	<b>4,1 %</b>
<b>MWe di potenza gestita</b>	<b>700</b>
<b>MWt di potenza gestita</b>	<b>2600</b>

# Energia

## ***Servizi energetici per l'industria***

Fenice propone una serie articolata di servizi complementari ai processi produttivi per l'industria nei settori automotive, aeronautico, ferroviario, siderurgico, chimico ed agro-alimentare.

A monte dei processi industriali, Fenice garantisce produzione e distribuzione di vettori energetici (elettricità, acqua calda e surriscaldata, vapore, aria raffrescata e refrigerata, aria compressa, acque industriali e demineralizzate...etc). A fine ciclo produttivo l'intervento di Fenice si realizza attraverso la raccolta ed il trattamento dei reflui industriali, la selezione, la gestione e lo stoccaggio dei rifiuti ed infine la distruzione e la valorizzazione dei rifiuti pericolosi.

La proposta di Fenice ai suoi clienti passa attraverso una catena di valori quanto mai completa che prevede progettazione, realizzazione, gestione e manutenzione, oltre che finanziamento, di installazioni industriali.

## ***Cogenerazione al servizio dell'industria e dell'energia***

Fenice è in grado di assicurare realizzazione, gestione e manutenzione di installazioni di cogenerazione industriale con potenze fino a oltre 100 MW.

Fenice può anche essere proprietaria dell'installazione e vendere sul mercato le eccedenze di produzione.



## **Servizi ambientali per industria e grandi opere pubbliche**

Specialista nella fornitura di consulenze e servizi ambientali, anche a supporto di grandi opere pubbliche, Fenice propone una gamma completa di attività che vanno dalle analisi di laboratorio alle bonifiche per finire con le analisi di impatto ambientale su grandi cantieri.

**Fenice possiede o gestisce asset tecnologici diversificati e dispone di competenze e risorse tecniche dedicate allo sviluppo delle proprie attività**

- Distribuito su una cinquantina di siti industriali in Italia, Polonia e Spagna, Fenice ha la proprietà di un parco di asset ecoenergetici integrati; cicli combinati e turbine a vapore per una potenza complessiva di oltre 300 MW, caldaie industriali, compressori, installazioni per il trattamento delle acque e reti per la distribuzione dei vettori.
- Gestisce in Italia, per conto dei suoi clienti, centrali a ciclo combinato per una potenza complessiva di circa 500 MW.
- Dispone in Italia di 3 laboratori di analisi ambientali e di un termovalorizzatore autorizzato a trattare, tra rifiuti urbani ed industriali, 65.000 tonnellate di materiali all'anno.
- Ha costituito al suo interno un polo di ingegneria che comprende oltre 50, tra tecnici ed ingegneri specializzati, la cui mission principale è la progettazione e realizzazione di installazioni industriali per la cogenerazione e per la produzione e la distribuzione di vettori energetici.



**Il termovalorizzatore di Melfi**



**Impianto trattamento acque di Rivalta**



**Laboratori di analisi CSE di Rivoli**

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

<i>Presidente</i>	Bruno D'Onghia
<i>Amministratore Delegato</i>	Pierre Vergerio
<i>Consiglieri</i>	Agnes Carole Butterlin Antoine Paul Levain Jean Michel Siard Michel Pierre Tournier Pierre Michel Fernand Cremieux

## **COLLEGIO SINDACALE**

Roberto Palea  
Mario Magenes  
Ivano Gasco

## **SOCIETÀ DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

*Signori Azionisti,*

*l'esercizio 2005 è stato caratterizzato da una svolta significativa nella conduzione e nello sviluppo della Vostra Società.*

*Nel corso del 2005 è proseguita l'azione di riorganizzazione e potenziamento della direzione commerciale che ha permesso di cogliere i primi importanti successi nel mercato industriale al di fuori del Gruppo FIAT. A dicembre 2005 infatti sono stati firmati due importanti contratti con i clienti Barilla e ITT.*

*Con la società Barilla S.p.A., leader mondiale nel settore alimentare, la Vostra Società è impegnata a costruire ed a gestire, presso lo stabilimento di Pedrignano (Parma), un nuovo impianto di cogenerazione da 30 Megawatt elettrici e da 40 Megawatt termici che consentiranno, oltre a produrre i 100.000 kWh annui necessari al funzionamento dello stabilimento, anche di vendere sulla rete nazionale tutta la produzione eccedente. L'impegno finanziario per la costruzione dell'impianto è di circa 18 milioni di Euro e sarà completamente autofinanziato, stante il positivo "cash flow" della Vostra Società. A regime i ricavi saranno di circa 20 milioni di Euro all'anno per una durata di 12 anni.*

*Con la società ITT Industries Friction Products, filiale italiana di un gruppo multinazionale americano, specializzata nella costruzione di pastiglie freni per autovetture, la Vostra Società è impegnata a costruire ed a gestire, presso lo stabilimento di Barge (Cuneo), un impianto di cogenerazione da 6 Megawatt per la produzione di elettricità e calore. L'impegno finanziario per la costruzione dell'impianto è di circa 6 milioni di Euro e sarà completamente autofinanziato. A regime i ricavi saranno di circa 5 milioni di Euro all'anno per una durata di 12 anni.*

*Inoltre si è proseguito nell'attività di implementare i rapporti commerciali con i clienti già acquisiti e tra questi rientra l'accordo con Avio S.p.A. che prevede l'impegno di costruire un impianto autonomo di riscaldamento della potenza di 36 Megawatt termici al servizio dello stabilimento situato nel comprensorio di Rivalta. L'impegno finanziario è di circa 4 milioni di Euro ed i ricavi aggiuntivi a regime saranno di 6 milioni di Euro all'anno per una durata di 10 anni.*

*Anche l'attività commerciale volta a meglio assicurare nuovi clienti per l'attività dell'inceneritore di Melfi, ha visto la sottoscrizione di nuovi contratti che permettono di garantire una migliore saturazione dei due forni di incenerimento. Durante il 2005 si sono acquisiti infatti nuovi contratti per circa 17 milioni di Euro con una durata di esecuzione che si protrae fino al 2007, ed il cliente più rappresentativo è Snamprogetti S.p.A. Inoltre si è messo in atto un piano di sviluppo commerciale per il "business" delle consulenze ambientali concentrando lo sforzo verso la Pubblica Amministrazione e cercando sinergie con Edison. Nel 2005 si sono sottoscritti nuovi contratti per circa 11,2 milioni di Euro.*

*La gestione dei contratti con il cliente storico Fiat Auto ha visto nel 2005 la sistemazione di un contenzioso relativo ad anni precedenti ed una più precisa definizione*

delle regole di tariffazione di alcuni vettori; l'accordo siglato il 16 novembre 2005 con Fiat Auto e Powertrain, per i siti di Mirafiori, Rivalta, Verrone, Termoli e Cassino, oltre a chiudere i "claims" pregressi ha preparato il terreno per i rinnovi contrattuali; il primo frutto di questo negoziato è stato il prolungamento al 30 giugno 2006 dei contratti con Powertrain, in scadenza al 31 dicembre 2005, nell'attesa di riscadenziarli al 31 dicembre 2008.

*In virtù di queste iniziative si può intravedere in futuro un rapporto più confidente con il Gruppo FIAT. La gestione operativa ha visto perseguire con decisione l'obiettivo del miglioramento dei margini di redditività della società attraverso la riduzione dei costi e la miglior resa energetica degli impianti.*

*In dettaglio le azioni intraprese sono state le seguenti:*

- *ottimizzazione nell'attività di manutenzione degli impianti;*
- *migliorie all'impianto ciclo combinato di Mirafiori in modo da ottenere l'incremento nella produzione di energia elettrica da cedere a terzi, al di fuori del comprensorio di Mirafiori;*
- *riduzione delle ore di straordinario;*
- *migliorie nei consumi specifici degli impianti;*
- *più completa saturazione dei due forni dell'inceneritore di Melfi;*
- *firma di un accordo con i sindacati per la messa in mobilità di n. 95 dipendenti dell'area torinese.*

*Il 31 maggio 2005 è stato firmato l'atto notarile di vendita del restante 50% della nostra partecipata Eco & Power Ambrosiana, società a responsabilità limitata, attiva nella gestione degli impianti ecoenergetici nel sito industriale di Arese (Milano) al prezzo di 5,1 milioni di Euro con una plusvalenza di 3,1 milioni di Euro a livello del bilancio d'esercizio.*

*I ricavi caratteristici del 2005 della Vostra Società ammontano complessivamente a 442,2 milioni di Euro, contro i 410,1 milioni di Euro del 2004, con una crescita di 32,1 milioni di Euro pari al 7,8%. Il dettaglio delle variazioni più significative dei diversi "business" della Vostra Società è esposto più avanti nella relazione.*

*La Vostra Società, per la sua specifica attività, effettua ogni anno rilevanti investimenti in beni di capitale fisso. Nell'esercizio 2005 l'ammontare complessivo è stato di circa 46,4 milioni di Euro (+ 4,9 milioni di Euro sul 2004).*

*Gli investimenti più significativi riguardano:*

- *la realizzazione di una centrale di produzione e distribuzione di acqua refrigerata per il raffrescamento dei reparti produttivi al servizio dello stabilimento di Atessa della Sevel S.p.A.; il liquidato 2005 è di circa 14,5 milioni di Euro; naturalmente questo investimento viene recuperato in tariffa dal cliente Sevel in base agli accordi contrattuali;*

- sostituzione del rotore di una turbina dell'impianto di cogenerazione di Mirafiori; il liquidato 2005 è stato di circa 1,7 milioni di Euro su un totale previsto di 2,1 milioni di Euro e viene recuperato in tariffa dal cliente Fiat Auto in base agli accordi contrattuali;
- gli investimenti aggiuntivi per sostituzione e per vetustà, oppure migliorativi per efficienza e durata ammontano complessivamente a circa 29 milioni di Euro.

*Il fabbisogno finanziario conseguente a tali investimenti è stato completamente autofinanziato.*

*Infatti i debiti finanziari netti si sono ridotti passando da 129,5 milioni di Euro di fine 2004 a 63,3 milioni di Euro di fine 2005. Il "cash flow" positivo di circa 103 milioni di Euro ha permesso di coprire il fabbisogno degli investimenti in beni di capitale fisso di 46 milioni di Euro e di agevolmente rimborsare le rate dei finanziamenti a medio termine, in scadenza nel 2005, per circa 30,2 milioni di Euro.*

*A fine 2005 i finanziamenti a medio-lungo termine, comprendendo anche le rate in scadenza nel 2006, sono pari a circa 55,9 milioni di Euro mentre l'indebitamento a breve è di 7,4 milioni di Euro.*

*L'esercizio si chiude con un utile netto di 31,9 milioni di Euro dopo aver stanziato ammortamenti per 71,4 milioni di Euro, aver contabilizzato accantonamenti per 1,4 milioni di Euro ed aver accertato 12,3 milioni di Euro per le imposte correnti.*

*Il confronto con l'esercizio 2004 deve tener conto della svalutazione straordinaria dell'avviamento da fusione per 80 milioni di Euro effettuata nel 2004.*

*Nel bilancio 2005 si è ritenuto di non procedere ad alcun adeguamento di valore di tale avviamento dal momento che, nell'elaborare un "business plan" pluriennale, si è evidenziata la possibilità dell'integrale recupero negli esercizi futuri del residuo valore dell'avviamento iscritto in bilancio per circa 106,9 milioni di Euro al 31.12.2005.*

*Il personale dipendente della Vostra Società alla fine del 2005 è di 1.395 unità*

*I dati consolidati del 2005 comprendono, oltre ai valori della Vostra Società, anche quelli delle società controllate Fenice Poland e Fenice Instalaciones Ibérica.*

*I ricavi consolidati del 2005 dell'attività caratteristica sono stati di 501,6 milioni di Euro che si confrontano con i 471,9 milioni di Euro del 2004, con una crescita quindi di 29,7 milioni di Euro.*

*Tale crescita è dovuta per 32,1 milioni di Euro alla Vostra Società, per 7,5 milioni di Euro a Fenice Poland, per 0,6 milioni di Euro a Fenice Iberica mentre mancano, i ricavi per 10,6 milioni di Euro di Eco & Power di cui si è completata la vendita nel 2005.*

*L'indebitamento finanziario netto consolidato è di 58,2 milioni di Euro, in diminuzione di circa 74 milioni di Euro rispetto a fine 2004.*

*I dipendenti del Gruppo Fenice a fine 2005 ammontano a 1.749 unità.*

*Signori Azionisti, i significativi risultati raggiunti dalla Vostra Società nel corso dell'esercizio 2005 sono in particolare dovuti alla competenza e alla fattiva collaborazione del personale di tutti i livelli, ruoli e responsabilità che desideriamo qui ringraziare anche a Vostro nome.*

## PANORAMA DELL'ESERCIZIO

Si da qui di seguito un breve dettaglio dell'andamento delle principali attività svolte nell'esercizio dalla Vostra Società. Si presenta dapprima una tabella di sintesi.

	(milioni di Euro)		
<b>Ricavi per attività</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Delta</b>
Attività ecoenergetiche	355,9	329,6	26,3
Attività di "operation & maintenance"	27,7	26,2	1,5
Inceneritore Melfi	14,6	8,5	6,1
Gestione rifiuti	24,2	26,4	(2,2)
CSE	14,6	12,8	1,8
Commesse	6,5	8,2	(1,7)
Elisioni ribaltamenti interni	(1,3)	(1,6)	0,3
<b>Totale</b>	<b>442,2</b>	<b>410,1</b>	<b>32,1</b>

1. La gestione degli impianti ecoenergetici, nei diversi siti e con diversi clienti, ha consuntivato ricavi per 355,9 milioni di Euro, con una crescita di 26,3 milioni di Euro rispetto al 2004; la variazione netta può essere così suddivisa:
  - maggiori ricavi per 29,6 milioni di Euro a seguito sia degli incrementi nei volumi di attività, sia nell'incremento del prezzo del metano, evidenziati nella crescita della parte variabile della tariffa;
  - minori ricavi in conseguenza della diminuzione netta della componente fissa delle tariffe, a seguito dell'applicazione delle clausole contrattuali, per circa 3,3 milioni di Euro (compensazione tra l'erosione automatica delle tariffe fisse dei contratti storici e l'incremento tariffario dovuto a nuovi investimenti effettuati in particolar modo nel sito di Sevel);
2. L'attività per la gestione degli impianti di cogenerazione, per conto di Serene, ha consuntivato ricavi per 21,8 milioni di Euro, contro i 20,5 milioni di Euro del 2004; l'attività per conto di Sogetel/Edison, ha consuntivato ricavi per circa 6,0 milioni di

Euro, sostanzialmente in linea ai valori consuntivati nel 2004.

3. La gestione dell'inceneritore di Melfi ha consuntivato ricavi nel 2005 per 14,6 milioni di Euro, contro 8,5 milioni di Euro del 2004 con una crescita di 6,1 milioni di Euro (+ 72%); l'impianto ha trattato complessivamente 56.300 tonnellate di fanghi, melme e rifiuti solidi industriali e assimilabili agli urbani nei due forni, quello a griglia e quello rotante, contro le 42.100 tonnellate trattate nel 2004. Questo miglioramento è dovuto ad una migliore saturazione degli impianti, a prezzi d'incenerimento più elevati (per il forno rotante in particolare); inoltre le modifiche all'impianto ed al processo produttivo iniziate nel 2004 hanno prodotto pienamente i loro effetti positivi nel corso del 2005; il margine lordo (EBITDA) è passato da un valore ancora negativo nel 2004 (0,5 milioni di Euro) ad un valore positivo per 2,6 milioni di Euro, anche se è ancora insufficiente ad equilibrare il valore di carico degli ammortamenti pari a circa 7,2 milioni di Euro.
4. La gestione dei rifiuti, complementare all'attività ecoenergetica nei diversi siti e con i diversi clienti, ha consuntivato ricavi per 24,2 milioni di Euro, in diminuzione di 2,2 milioni di Euro rispetto al 2004, per effetto di una ridotta attività degli stabilimenti del Gruppo FIAT.
5. L'attività di consulenza e di prestazione di servizi del Centro Servizi Ecologici, ha consuntivato ricavi per circa 14,6 milioni di Euro, in aumento di 1,8 milioni di Euro rispetto al 2004; l'incremento è dovuto agli sforzi fatti nel settore commerciale per acquisire nuovi contratti anche se non si è raggiunto l'obiettivo prefissato in Budget (20,8 milioni di Euro). Tuttavia il degrado del margine lordo (EBITDA) che ha visto una diminuzione di 1,2 milioni di Euro rispetto al 2004 evidenzia una carenza gestionale da attribuirsi particolarmente alle difficoltà strutturali del laboratorio di Ravenna.

6. Gli interventi e i servizi, in aggiunta ai contratti base, sono stati 6,5 milioni di Euro contro 8,2 milioni di Euro del 2004; questa riduzione è da attribuirsi alla volontà di Fiat di ridurre i costi operativi dei suoi stabilimenti.

## DIREZIONE, COORDINAMENTO E OPERAZIONI INFRAGRUPPO

La Vostra Società opera in piena autonomia gestionale aderendo agli indirizzi strategici ed operativi generali indicati dalla Capogruppo Electricité de France che esercita l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile.

In particolare tali indirizzi si concretizzano nella definizione ed adeguamento del modello di "governance" e controllo interno, e nella elaborazione delle politiche generali di gestione. I rapporti con la società coordinante e le società soggette a comune coordinamento, analizzati in prosieguo di relazione, consistono nelle consuete forniture di beni e servizi attivate tra le società del Gruppo EDF nell'ambito del citato coordinamento.

L'attività di direzione e coordinamento produce generalmente effetti positivi sull'esercizio dell'impresa sociale e sui risultati, in quanto consente alla Vostra Società di realizzare economie di scala avvalendosi di professionalità e prestazioni specialistiche.

Nel corso dell'esercizio la Vostra Società non ha posto in essere operazioni la cui decisione sia stata influenzata dalla coordinante. In nota integrativa si riportano i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società coordinante come richiesto dall'art. 2497 bis, comma quattro, del Codice Civile.

Per quanto riguarda i rapporti tra la Vostra Società, le società controllanti e le società da loro controllate, la situazione è la seguente:

- rapporti con le società controllanti:
  - gli acquisti di servizi (costi per personale distaccato) sono stati di circa 0,4 milioni di Euro;

- i debiti ammontano a circa 0,8 milioni di Euro;

- rapporti con le società controllate dalle società controllanti:

- le vendite (vendita di energia elettrica a EDF Energia Italia) sono pari a 18,8 milioni di Euro;
- gli acquisti sono pari a circa 1,7 milioni di Euro;
- i crediti ammontano a 2,4 milioni di Euro;
- i debiti ammontano a 0,1 milioni di Euro;

Per quanto riguarda i rapporti tra la Vostra Società e le sue società controllate e collegate la situazione è la seguente:

- i ricavi per servizi (proventi per personale distaccato della Vostra Società) sono stati circa 0,2 milioni di Euro;
- i crediti ammontano a circa 45.000 Euro;

## OCCUPAZIONE, SELEZIONE E FORMAZIONE

Gli organici della Vostra Società hanno avuto nel corso dell'esercizio l'evoluzione che si evidenzia nella tabella che segue:

	Riclassifiche				
	31.12.2004	Entrati	Usciti	per passaggi di categoria	31.12.2005
Dirigenti n.	20	1	3	+ 3	21
Impiegati n.	397	37	16	+ 9	427
Operai n.	971	25	37	- 12	947
	n. 1.388	63	56	-	1.395

Gli organici complessivi del Gruppo Fenice al 31.12.2005 sono pari a 1.749 unità così suddivisi:

	31.12.2005	31.12.2004
• Fenice S.p.A..	n. 1.395	1.388
• Fenice Poland.	n. 305	301
• Fenice Instalaciones Ibèrica	n. 49	48
Totale	n. 1.749	1.737

## ORGANICO E GESTIONE

In tema di organico, si registra un aumento nella categoria impiegati, in coerenza con la politica di inserimento di nuove risorse ad alta scolarità, particolarmente nell'area tecnica e commerciale.

La flessione nella categoria operai è da ascrivere ad un processo di razionalizzazione e di ottimizzazione nell'impiego delle risorse umane per venire incontro alle richieste di una maggiore competitività da parte dei nostri clienti.

A tal proposito si segnala il ribilanciamento di tutte le unità operative ubicate nella provincia di Torino.

## FORMAZIONE

Nel 2005 l'attività di formazione svolta in Fenice S.p.A. ha coinvolto 1.018 partecipanti per un totale di 1.922 giornate equivalenti, con un costo complessivo di circa 290 mila Euro. E' stato esteso il processo di formazione, iniziato nel 2004, volto a migliorare le conoscenze interdisciplinari aziendali. In questa direzione sono stati effettuati interventi formativi mirati alle diverse esigenze tecnico-organizzative dei siti operativi. Inoltre, sono stati erogati corsi tecnici specialistici, sulla base delle esigenze formative riscontrate e con una progettazione interna che ha visto l'utilizzo di manager docenti, con lo scopo di favorire lo sviluppo del "know-how aziendale".

## **ANALISI DEI RISULTATI E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DI FENICE S.P.A.**

I ricavi di produzione ammontano a 442,2 milioni di Euro contro 410,1 milioni di Euro del 2004; come già detto precedentemente la crescita dei ricavi rispetto al 2004 è dovuta prevalentemente ad un incremento dei volumi dell'attività ecoenergetica ed alla crescita dei ricavi dell'attività dell'inceneritore di Melfi.

L'analisi dei ricavi per tipologia di attività è stata fatta nelle pagine precedenti.

Come già ricordato negli esercizi precedenti la Vostra Società ha contabilizzato, anche nell'esercizio 2005, il rimborso da parte di Fiat Partecipazioni degli interventi per la messa a norma degli impianti, per un ammontare di 5,5 milioni di Euro sui 16 milioni di Euro complessivamente riconosciuti nell'accordo del dicembre 2003; tenuto conto di quanto già proventizzato negli esercizi 2003, per 3,5 milioni di Euro, e nel 2004 per 6,4 milioni di Euro, residua un importo di 0,6 milioni di Euro, alla voce risconti passivi, che si ritiene adeguato a fronteggiare le spese ancora da sostenere nel corso del 2006 per tale attività.

Il conto economico assorbe inoltre gli accantonamenti ai fondi rischi per 1,4 milioni di Euro, di cui 1,3 milioni di Euro relativo all'accantonamento al fondo rischi per ristrutturazione aziendale a seguito dell'accordo del settembre 2005 con le parti sociali relativo alla mobilità per i siti di Mirafiori e Rivalta. Il valore aggiunto prodotto nell'esercizio ammonta a 186,2 milioni di Euro ed è in grado di assorbire completamente gli oneri per il personale e gli oneri finanziari relativi alla gestione.

La capacità di autofinanziamento (cash-flow), pari a 103,3 milioni di Euro, è sostanzialmente adeguata a coprire gli ammortamenti delle immobilizzazioni sia immateriali che materiali, che gravano sul conto economico per 71,4 milioni di Euro.

La struttura patrimoniale al 31.12.2005 evidenzia quanto segue:

- le immobilizzazioni nette, pari a 587 milioni di Euro, comprendono:
  - immobilizzazioni immateriali per 113,1 milioni di Euro di cui 106,9 è il valore dell'avviamento da fusione, al netto della quota di ammortamento dell'esercizio pari a 8,4 milioni di Euro;
  - immobilizzazioni materiali per 457,3 milioni Euro; tale valore, meglio dettagliato in nota integrativa, include una rivalutazione di specifici impianti per 60 milioni di Euro

effettuata nell'esercizio 2002 a seguito dell'allocazione di una parte del disavanzo di fusione;

- le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 16,4 milioni di Euro, comprendono essenzialmente i valori di carico delle società controllate e collegate e si è ridotto in seguito alla cessione del restante 50% di Eco & Power Ambrosiana;
- il capitale di esercizio evidenzia un valore netto negativo di 26,6 milioni di Euro con una variazione di 3,7 milioni di Euro rispetto al 2004 dovuta prevalentemente all'incasso di 14 milioni di Euro avvenuto a gennaio 2005 da parte di Fiat Partecipazioni riguardante l'ultima quota dell'ammontare concordato nel dicembre 2003 con Fiat Partecipazioni;
- il fondo di trattamento di fine rapporto di lavoro totalizza un importo di 26,3 milioni di Euro, in diminuzione di 1,5 milioni di Euro

rispetto al 2004 dal momento che l'accantonamento al fondo, per 3,7 milioni di Euro, non eguaglia l'utilizzo del fondo per 5,2 milioni di Euro per gli uscite e per il versamento ai fondi pensione;

- il capitale proprio ammonta a 470,6 milioni di Euro, in incremento rispetto al 2004, a seguito del risultato d'esercizio;
- l'indebitamento finanziario netto ammonta a 63,3 milioni di Euro, in diminuzione di 66,1 milioni di Euro rispetto a fine 2004, a seguito sia dell'autofinanziamento non completamente assorbito dai nuovi investimenti, sia dell'incasso di 14 milioni di Euro avvenuto a gennaio 2005 a seguito dell'accordo con Fiat Partecipazioni come già ricordato in precedenza; si evidenzia inoltre che al 31.12.2005 parte dell'indebitamento finanziario (25,7 milioni di Euro) è a medio-lungo termine per contratti di finanziamento effettuati con primarie banche italiane.

\_\_\_\_\_ DETERMINAZIONE E RIPARTIZIONE DEL VALORE AGGIUNTO

	(in migliaia di Euro)	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ricavi di produzione	442.177	410.079
Altri ricavi e proventi	26.178	27.997
Plusvalenza vendita partecipazione	3.151	-
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>471.506</b>	<b>438.076</b>
Costi per materie prime, consumo e merci	(183.471)	(160.186)
Variazione rimanenze materie prime, consumo e merci	( 464)	( 109)
Costi per servizi	( 84.434)	( 87.843)
Costi per godimento beni di terzi	( 1.562)	( 1.413)
(Accantonamenti) / utilizzo rischi ed oneri	( 1.401)	( 3.354)
Oneri diversi di gestione	( 13.988)	( 5.831)
<b>VALORE AGGIUNTO PRODOTTO</b>	<b>186.186</b>	<b>179.340</b>
così ripartito:		
- al personale	( 65.888)	( 64.859)
- ai finanziatori	( 3.209)	( 5.149)
- agli enti statali per imposte correnti	( 12.259)	( 5.068)
- accertamento imposte differite	( 1.562)	( 1.111)
<b>CAPACITA' DI AUTOFINANZIAMENTO</b>	<b>103.268</b>	<b>103.153</b>
a reintegrazione del capitale investito (ammortamenti)	( 71.354)	( 72.912)
svalutazione avviamento	-	( 80.000)
accertamento imposte differite attive su svalutazione	-	5.300
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>31.914</b>	<b>( 44.459)</b>

TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

	(in migliaia di Euro)	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>		
Immobilizzazioni immateriali	113.072	123.080
Immobilizzazioni materiali	457.273	477.078
Immobilizzazioni finanziarie	16.429	18.694
	<b>586.774</b>	<b>618.852</b>
<b>B. CAPITALE D'ESERCIZIO</b>		
Scorte materie prime, di consumo e merci	2.343	1.104
Lavori in corso al netto acconti	6.919	7.851
Crediti commerciali	85.369	78.007
Altre attività	40.619	56.700
Debiti commerciali	(123.086)	(129.266)
Altre passività	( 38.724)	( 37.284)
	<b>( 26.560)</b>	<b>( 22.888)</b>
<b>C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>560.214</b>	<b>595.964</b>
<b>D. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO</b>	( 26.305)	( 27.833)
<b>E. FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE</b>	<b>533.909</b>	<b>568.131</b>
coperto da:		
<b>F. CAPITALE PROPRIO</b>		
Capitale sociale versato	330.500	330.500
Riserve e risultati a nuovo	108.169	152.628
Utile (perdita) di esercizio	31.914	( 44.459)
	<b>470.583</b>	<b>438.669</b>
<b>G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO</b>		
Debiti finanziari a lungo	25.662	55.941
Debiti finanziari a breve (comprese le quote a breve di debiti a lungo)	38.567	73.561
Disponibilità e crediti finanziari a breve	( 903)	( 40)
	<b>63.326</b>	<b>129.462</b>
<b>H. TOTALE COME IN E</b>	<b>533.909</b>	<b>568.131</b>

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I ricavi della Vostra Società nei primi due mesi del 2006 sono pari a circa 94,8 milioni di Euro in crescita del 16% rispetto all'analogo periodo del 2005 mentre le previsioni per tutto il 2006 sono stimate in circa 470 milioni di Euro. Il risultato economico, dovrebbe mantenersi allineato a quello dell'esercizio passato.

Per quanto riguarda la gestione dell'inceneritore di Melfi l'esercizio 2006 dovrebbe vedere un ulteriore significativo miglioramento; i ricavi consuntivati nei primi due mesi del 2006 sono stati di circa 3,4 milioni di Euro contro 1,5 milioni di Euro del 2005; le previsioni per l'intero anno sono di circa 18,3 milioni di Euro.

Per quanto riguarda le previsioni delle due controllate estere esse sono le seguenti:

- Fenice Poland:  
ricavi per 64,6 milioni di Euro + 33,5%  
sul 2005
- Fenice Iberica:  
ricavi per 11,2 milioni di Euro + 2,7%  
sul 2005

Nei primi mesi del 2006 la Vostra Società ha conseguito un rilevante successo aggiudicandosi la gara europea riguardante il monitoraggio ambientale commissionato dalla società Stretto di Messina. In raggruppamento con altre quattro società, di cui la Vostra Società è mandataria e capo raggruppamento, bisognerà effettuare il controllo ambientale del grande cantiere che ci sarà per la costruzione del ponte sullo stretto di Messina. L'importo del contratto è stimato in

circa 30 milioni di Euro di cui circa 12 milioni di Euro di competenza della Vostra Società; la durata del contratto è prevista in 8 anni.

Un altro contratto è stato firmato nel mese di marzo 2006 con la società Whirlpool Europe S.r.l., filiale italiana del Gruppo Whirlpool, che vede impegnata la Vostra Società a costruire e gestire, presso lo stabilimento di Biandronno (Varese) un nuovo impianto di cogenerazione da 13 Megawatt elettrici e da 9 Megawatt termici.

L'impegno finanziario sarà di circa 9 milioni di Euro, completamente autofinanziato.

A regime i ricavi saranno di 10 milioni di Euro all'anno per una durata di 10 anni.

Anche la controllata Fenice Poland ha firmato l'acquisto di un'azienda polacca ceduta dal gruppo Pratt & Whitney, operante nel settore dei servizi energetici. L'esborso finanziario è stato di circa 3 milioni di Euro, mentre i ricavi annui che l'azienda è in grado di sviluppare sono di circa 13 milioni di Euro. Il contratto è entrato in vigore il primo gennaio 2006.

Le trattative commerciali già avviate sono comunque numerose e si è quindi fiduciosi in positive ricadute per il futuro sviluppo della Vostra Società.

In ottemperanza alla Legge 1 marzo 2005 n. 26, Allegato B (Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza) ed al codice in materia di protezione dei dati personali, si segnala che il documento programmatico sulla sicurezza, è redatto nel rispetto delle ultime disposizioni di legge. Tale documento ha subito diverse fasi di aggiornamento, necessarie alla continua ricerca di maggiori livelli di sicurezza, che ne fanno un documento in costante evoluzione.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2005, chiuso con l'utile netto di Euro 31.914.396, Vi proponiamo la seguente destinazione:

Utile dell'esercizio 2005:	Euro	31.914.396
• 5% a riserva legale arrotondato a	Euro	1.595.720
Utile a disposizione	Euro	30.318.676
• all'unico azionista portatore di n. 3.305.000 azioni dividendi per	Euro	30.000.000
• a riserva "utili portati a nuovo"	Euro	318.676

Rivoli, 28 marzo 2006

*per Il Consiglio di Amministrazione*  
Il Presidente  
(Bruno D'Onghia)

# **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005**

**STATO PATRIMONIALE**

**CONTO ECONOMICO**

**NOTA INTEGRATIVA**

(valori in Euro)

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	<b>114.467</b>	392.735
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	<b>373.880</b>	243.134
5) Avviamento	<b>111.545.847</b>	121.096.380
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		231.224
7) Altre	<b>1.038.004</b>	1.116.121
	<b>113.071.698</b>	123.079.594
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	<b>25.278.484</b>	25.958.128
2) Impianti e macchinario	<b>405.213.327</b>	397.841.148
3) Attrezzature industriali e commerciali	<b>1.529.568</b>	2.055.511
4) Altri beni	<b>2.345.574</b>	2.995.397
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	<b>22.905.705</b>	48.228.308
	<b>457.272.658</b>	477.078.492
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	<b>15.850.803</b>	15.850.703
b) imprese collegate		1.949.950
d) altre imprese	<b>38.663</b>	51.904
	<b>15.889.466</b>	17.852.557
2) Crediti		
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	<b>539.915</b>	841.646
	<b>16.429.381</b>	18.694.203
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>586.773.737</b>	<b>618.852.289</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	<b>2.342.851</b>	1.103.831
3) Lavori in corso su ordinazione	<b>8.820.146</b>	9.752.185
5) Acconti	<b>219.806</b>	219.806
	<b>11.382.803</b>	11.075.822
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	<b>85.324.427</b>	77.523.064
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	<b>45.000</b>	61.500

	(valori in Euro)	
segue: <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		422.678
4-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	<b>5.142.405</b>	5.701.322
4-ter) Imposte anticipate		
- oltre 12 mesi	<b>33.599.000</b>	35.161.000
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	<b>1.429.899</b>	15.444.811
	<b>125.540.731</b>	134.314.375
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	<b>848.387</b>	
3) Denaro e valori in cassa	<b>54.617</b>	40.442
	<b>903.004</b>	40.442
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>137.826.538</b>	<b>145.430.639</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
- vari	<b>228.215</b>	172.346
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>724.828.490</b>	<b>764.455.274</b>

(valori in Euro)

<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. <i>Capitale</i>	<b>330.500.000</b>	330.500.000
II. <i>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	<b>107.922.643</b>	142.947.519
IV. <i>Riserva legale</i>	<b>246.252</b>	246.252
VII. <i>Altre riserve</i>		
Riserva straordinaria		9.434.026
VIII. <i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>		
IX. <i>Utile (perdita) d'esercizio</i>	<b>31.914.396</b>	( 44.458.902)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>470.583.291</b>	<b>438.668.895</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) Fondi trattamento quiescenza e obblighi simili	<b>1.600.901</b>	1.748.172
2) Fondi per imposte, anche differite	<b>2.500.000</b>	2.500.000
3) Altri	<b>4.443.082</b>	6.300.000
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>8.543.983</b>	<b>10.548.172</b>
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>26.305.216</b>	<b>27.833.454</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	<b>38.239.328</b>	72.806.630
- oltre 12 mesi	<b>25.661.627</b>	55.940.677
	<b>63.900.955</b>	128.747.307
6) Acconti		
- entro 12 mesi	<b>1.900.977</b>	1.900.977
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	<b>122.662.118</b>	128.190.084
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		583.849
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		212.520
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	<b>752.395</b>	1.034.230
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	<b>15.111.704</b>	7.094.800
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	<b>3.217.863</b>	3.266.235
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	<b>3.825.511</b>	2.155.184
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>211.371.523</b>	<b>273.185.186</b>

	(valori in Euro)	
	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
- vari	<b>8.024.477</b>	14.219.567
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>724.828.490</b>	<b>764.455.274</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	<b>7.850.145</b>	7.850.145
3) Sistema improprio dei rischi	<b>150.800.579</b>	159.503.270
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>158.650.724</b>	<b>167.353.415</b>

(valori in Euro)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>443.109.427</b>	408.727.249
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	<b>(932.039)</b>	1.352.244
4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	<b>2.312.366</b>	1.132.687
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	<b>22.985.747</b>	25.983.992
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	<b>880.348</b>	880.348
	<b>23.866.095</b>	26.864.340
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>468.355.849</b>	<b>438.076.520</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	<b>183.470.883</b>	160.185.699
7) Per servizi	<b>84.433.866</b>	87.842.875
8) Per godimento di beni di terzi	<b>1.561.955</b>	1.413.399
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	<b>45.820.243</b>	44.683.853
b) Oneri sociali	<b>15.527.917</b>	15.783.036
c) Trattamento di fine rapporto	<b>3.717.215</b>	4.204.011
d) Trattamento di quiescenza e simili	<b>117.410</b>	99.042
e) Altri costi	<b>705.141</b>	89.668
	<b>65.887.926</b>	<b>64.859.610</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	<b>10.551.372</b>	15.115.336
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	<b>60.802.159</b>	57.796.219
c) Altre svalutazioni immobilizzazioni		80.000.000
d) Svalutazioni crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	<b>42.650</b>	3.153.827
	<b>71.396.181</b>	<b>156.065.382</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	<b>464.100</b>	109.112
12) Accantonamento per rischi	<b>100.000</b>	200.000
13) Altri accantonamenti	<b>1.258.000</b>	
14) Oneri diversi di gestione	<b>13.988.250</b>	5.831.443
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>422.561.161</b>	<b>476.507.520</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>45.794.688</b>	<b>(38.431.000)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese collegate		900.000

	(valori in Euro)	
	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<i>16) Altri proventi finanziari:</i>		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	<b>75.404</b>	179.716
	<b>75.404</b>	<b>1.079.716</b>
<i>17) Interessi e altri oneri finanziari:</i>		
- da controllanti		426.000
- altri	<b>3.287.188</b>	5.804.491
	<b>3.287.188</b>	<b>6.230.491</b>
<i>17-bis) Utili e Perdite su cambi:</i>	<b>2.442</b>	1.823
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(3.209.342)</b>	<b>(5.148.952)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
<i>20) Proventi:</i>		
- plusvalenze da alienazioni	<b>3.150.050</b>	50
<i>21) Oneri:</i>		
- varie		
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>3.150.050</b>	<b>50</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)</b>	<b>45.735.396</b>	<b>(43.579.902)</b>
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti	<b>12.259.000</b>	5.068.000
b) Imposte differite (anticipate)	<b>1.562.000</b>	(4.189.000)
	<b>13.821.000</b>	<b>879.000</b>
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>31.914.396</b>	<b>(44.458.902)</b>

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2005

## I. CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

### CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio. Sono fornite le informazioni richieste dal D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 (riforma disciplina società di capitali e cooperative).

### CRITERI DI VALUTAZIONE

Come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile, il bilancio è redatto secondo i principi generali della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, applicando i criteri di valutazione di seguito illustrati, conformi a quelli degli esercizi precedenti ove non modificati dalle nuove disposizioni del Codice Civile, e a quanto richiesto dall'art. 2426 del Codice Civile, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Nel corso dell'esercizio scorso e nei mesi precedenti l'approvazione del bilancio stesso non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso di cui all'articolo 2423, comma 4 e all'articolo 2423-bis, comma 2.

In particolare i principali criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

### IMMOBILIZZAZIONI

#### *Immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione e sono assoggettate ad ammortamento in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti all'attivo con il consenso del Collegio Sindacale, in quanto idonei a produrre effetti anche per gli esercizi successivi a quello in cui sono stati sostenuti e si riferiscono principalmente alle spese di costituzione, alle spese di registrazione contratto per l'acquisto dei rami aziendali e alle spese per l'aumento del capitale sociale.

L'ammortamento è realizzato nel periodo massimo di 5 anni.

Per quanto riguarda gli avviamenti pervenuti a seguito dell'acquisto dei vari rami d'azienda, essi vengono ammortizzati in 10 anni, anche per la correlazione esistente tra questo criterio di ammortamento e la durata dei diversi contratti di gestione degli impianti ecoenergetici con i clienti che sono stati a loro volta cedenti di quei rami aziendali.

Per quanto riguarda l'avviamento derivante da imputazione di parte del disavanzo di fusione, originatosi a seguito della fusione per incorporazione di Fenice in EDF Italia, considerato che detto avviamento si riferisce all'intero complesso aziendale, si è adottato il criterio dell'ammortamento sistematico in un periodo di durata ventennale, in funzione alla prevista durata di utilizzazione di tale bene immateriale. Il criterio seguito per l'iscrivibilità del valore di tale avviamento e per la determinazione del suo ammortamento è stato definito con il consenso del Collegio Sindacale. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti. L'eventuale ripristino di valore non si applica all'avviamento.

#### *Materiali*

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione maggiorato degli oneri accessori al netto dei relativi

ammortamenti. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando producono effettivi incrementi di valore degli stessi. Nel caso in cui, alla data di chiusura del bilancio, le immobilizzazioni materiali risultino durevolmente di valore inferiore al costo ammortizzato, vengono svalutate a tale minor valore; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti. Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti, ridotte al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e allineate a quelle previste dalla normativa fiscale; i coefficienti sono i seguenti:

Fabbricati	3%
Costruzioni leggere	10%
Impianti pertinenziali ai fabbricati	10%
Impianti generici	8%
Impianti specifici (trattamento acque)	12,5%
Attrezzature	25%
Mobili e Dotazioni	12%
Macchine elettrocontabili	20%
Automezzi	25%
Autoveicoli da trasporto	20%

A partire dall'esercizio 2004 si sono adottate aliquote di ammortamento inferiori a quelle praticate precedentemente per gli impianti generici e specifici di produzione, portando la vita utile rispettivamente a 12 anni e mezzo ed a 8 anni, in seguito ad attente valutazioni tecniche sulla durata effettiva degli impianti. Quindi l'aliquota praticata per gli impianti generici di produzione è passata dal 10% all'8%, mentre quella praticata per gli impianti specifici è passata dal 15% al 12,5%, come indicato nella tabella che precede.

Gli eventuali ammortamenti anticipati, definiti in applicazione di norme tributarie, sono determinati esclusivamente in dichiarazione dei redditi, stanziando in bilancio le relative imposte differite. Per l'esercizio 2005 non si sono calcolati tali ammortamenti anticipati, mentre lo si era fatto nel 2000 e nel 2002.

Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate direttamente al conto economico nell'esercizio di sostenimento.

Per i beni materiali già utilizzati, facenti parte dei rami aziendali acquistati nel corso dell'esercizio, la possibile durata della loro vita utile è stata determinata sulla base di una valutazione tecnica, la quale ha confermato la congruità dei criteri adottati.

Come meglio di seguito precisato a commento della relativa voce, nell'esercizio 2002 si era proceduto ad effettuare una rivalutazione di alcuni specifici impianti allocando ad essi una parte del disavanzo di fusione, per 60 milioni di Euro. Tale rivalutazione è stata confortata da una perizia tecnico economica di un qualificato professore del Politecnico di Torino.

#### **PARTECIPAZIONI**

Rappresentano investimenti duraturi finalizzati a realizzare un'organizzazione industriale integrata e diversificata e sono valutate al costo di acquisto e di sottoscrizione.

#### **CREDITI E DEBITI**

I crediti e i debiti sono contabilizzati al loro valore nominale.

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo ottenuto mediante iscrizione di un fondo svalutazione a diminuzione del loro valore nominale. L'ammontare del fondo è commisurato sia all'entità di rischi relativi a specifici crediti "in sofferenza", sia all'entità del rischio generico di mancato incasso incombente sulla generalità dei crediti, prudenzialmente stimato in base all'esperienza del passato ed al grado di equilibrio finanziario noto della generalità dei debitori.

#### **CRITERI DI CONVERSIONE DELLE OPERAZIONI IN MONETA ESTERA**

Le rilevazioni contabili delle operazioni in moneta diversa dall'Euro sono contabilizzate a cambi negoziati con le controparti o, in mancanza, ai cambi della data di esecuzione delle stesse.

Le attività e le passività in moneta diversa

dall'Euro, ad eccezione delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (se costituite da partecipazioni rilevate al costo), sono allineate ai cambi di fine anno, in assenza di un contratto di copertura del rischio di cambio. L'eventuale differenza netta positiva è iscritta, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita dell'esercizio, in una riserva del patrimonio netto che non può essere distribuita fino a quando gli utili non siano stati effettivamente conseguiti. Tale riserva, tuttavia, può essere utilizzata, fin dall'esercizio della sua iscrizione, a copertura di perdite di esercizi precedenti. Le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (se costituite da partecipazioni rilevate al costo) in moneta diversa dall'Euro sono iscritte al tasso di cambio in vigore al momento del loro acquisto o a quello inferiore della data di chiusura dell'esercizio se la riduzione deve giudicarsi durevole.

#### **RATEI E RISCOINTI**

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale. Si tratta di quote di costi e di ricavi che interessano l'arco di più esercizi consecutivi.

#### **RIMANENZE**

La valutazione delle rimanenze è stata effettuata secondo i seguenti criteri:

- scorte di materie prime, materiali di consumo e merci: al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il metodo LIFO a scatti annuali;
- i lavori in corso su ordinazione relativi all'esecuzione di contratti di lunga durata sono valutati secondo il metodo della percentuale di avanzamento applicata al corrispettivo globale pattuito; per il calcolo della percentuale di avanzamento si adotta il criterio economico del rapporto fra costi di produzione già sostenuti e costi preventivi totali dell'intera opera ("cost to cost"); il ricavo viene contabilizzato al momento in cui l'opera viene consegnata al

cliente e da questi definitivamente accettata. Le eventuali perdite attese su commesse, ragionevolmente stimate, sono addebitate a conto economico nell'esercizio in cui le stesse vengono accertate.

#### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

Comprendono gli accantonamenti effettuati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono presenti tutti gli elementi a disposizione.

#### *Fondo per il trattamento di quiescenza e obblighi simili*

Si contabilizza per competenza l'accertamento dell'indennità speciale premio di fedeltà che viene riconosciuta, al momento della cessazione del rapporto di lavoro, a quei dipendenti che hanno maturato 29 anni e 1 giorno di anzianità aziendale. Il fondo evidenzia, pertanto, l'accantonamento relativo all'ammontare di tutti i diritti maturati alla data di bilancio dai dipendenti per l'indennità speciale premio di fedeltà secondo il criterio della competenza.

#### **FONDO TFR**

Rappresenta il debito certo maturato a favore dei lavoratori subordinati alla data del bilancio e calcolato sulla base della normativa di legge e contrattuale vigente.

#### **RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI**

I ricavi per vendite dei prodotti e le spese per l'acquisizione dei beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi delle prestazioni di servizi e le spese per l'acquisizione degli stessi sono riconosciuti alla data in cui le prestazioni sono ultimate, ovvero, per quelli dipendenti da contratti con

regolazione periodica dei corrispettivi, alla data di maturazione dei corrispettivi stessi. I ricavi ed i costi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

#### **CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE**

I contributi ricevuti e/o deliberati ante 1° gennaio 1998 vengono contabilizzati seguendo la metodologia fiscale in vigore in quel periodo, che permetteva lo stanziamento di una riserva di patrimonio netto in sospensione d'imposta pari al 50% dell'importo e la ripartizione a conto economico del restante 50% sulla base della vita utile stimata dei beni a fronte dei quali il contributo era stato erogato. I contributi ricevuti e/o deliberati successivamente al 1° gennaio 1998 vengono interamente imputati a conto economico alla voce "Altri ricavi e proventi" sulla base della vita utile dei cespiti a cui si riferiscono. In entrambe le tipologie di trattamento contabile, la parte di competenza dei periodi futuri è rinviata attraverso l'iscrizione di risconti passivi; l'eventuale parte dei contributi contabilizzati nell'esercizio correlabile a beni entrati in funzione in periodi precedenti è iscritta alla voce "proventi straordinari" tra le "sopravvenienze attive".

#### **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una stima della base imponibile ai fini fiscali, tenendo conto di eventuali esenzioni o indeducibilità. In conformità a quanto disposto dal principio contabile sulle imposte sul reddito, sono inoltre stanziati imposte differite sulle differenze temporanee attive o passive tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici e il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali. Le imposte differite attive non vengono stanziati qualora non vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile tale da rendere effettiva la loro recuperabilità.

#### **IMPEGNI, GARANZIE, RISCHI**

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota Integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

## II. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Tutti gli importi sono espressi in Euro, se non diversamente indicato.

### \_\_\_\_\_ ATTIVITÀ

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### *I. Immobilizzazioni immateriali*

Saldo al 31/12/2005	Euro	113.071.698
Saldo al 31/12/2004	Euro	123.079.594
Variazioni	Euro	<u>(10.007.896)</u>

#### MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Descrizione	Valori al 31/12/2004	Incrementi Esercizio	Decrementi / riclassifiche esercizio	Ammortamento esercizio	Valori al 31/12/2005
Costi di impianto e ampliamento	392.735			(278.268)	114.467
Concessioni, licenze, marchi	243.134	402.425		(272.179)	373.380
Avviamento:					
- da fusione	115.264.405			(8.374.376)	106.890.029
- per acquisto rami d'azienda	5.831.975			(1.176.157)	4.655.818
Immobilizzazioni in corso e acconti	231.224	91.051	(322.275)		
Altre	1.116.121	50.000	322.275	(450.392)	1.038.004
<b>Totale</b>	<b>123.079.594</b>	<b>543.476</b>		<b>(10.551.372)</b>	<b>113.071.698</b>

La voce "Costi di impianto e ampliamento" include le spese per l'acquisto e affitto di rami aziendali e per operazioni societarie. Nel presente esercizio si decrementa di Euro 278.268 per gli ammortamenti stanziati.

I valori relativi alla voce "Concessioni, licenze, marchi" si riferiscono principalmente al software di contabilità generale e controllo di gestione denominato "J.D. Edwards", al software "Maximo" riguardante un sistema integrato per la gestione della manutenzione degli impianti e a un software denominato "Airon" per la gestione dei rifiuti. L'incremento di Euro 402.425, per l'anno 2005, è dovuto ad ulteriori sviluppi e personalizzazione dei sopracitati software e alle spese per il nuovo marchio aziendale.

La voce "Avviamento" include sia gli avviamenti pagati per l'acquisto di rami aziendali energia ed ecologia, avvenuti negli anni scorsi, sia il disavanzo di fusione. Tale disavanzo di fusione, sorto nel 2002 a seguito della fusione per incorporazione della Fenice S.p.A. nella EDF Italia S.p.A. (ora Fenice S.p.A.) è stato oggetto di riduzioni nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 per un importo di 175 milioni di Euro, di cui 151 milioni di Euro di svalutazione e 24 milioni di Euro per effetto

\_\_\_\_\_ ATTIVITÀ

dell'accordo con Fiat Partecipazioni del 23 dicembre 2003 e nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 per un ulteriore svalutazione di 80 milioni di Euro.

La voce "Altre" accoglie oneri di durata pluriennale riguardanti principalmente le spese per migliorie su beni di terzi e gli oneri accessori su finanziamenti a medio e lungo termine; nel 2005 si incrementano di Euro 50.000.

Il valore netto al 31/12/2005 risulta così suddiviso fra costo storico e fondo ammortamento:

Descrizione costi	Costo storico	Svalutazioni	Fondo ammortamento	Valore netto
Costi di impianto e ampliamento	6.057.840		(5.943.373)	114.467
Concessioni, licenze, marchi	3.659.331		(3.285.951)	373.380
Avviamento				
- da fusione	422.487.536	(255.000.000)	(60.597.507)	106.890.029
- per acquisto rami aziendali	16.698.899		(12.043.081)	4.655.818
Altre	3.283.032		(2.245.028)	1.038.004
Immobilizzazioni in corso e acconti	-		-	-
<b>Totale</b>	<b>452.186.638</b>	<b>(255.000.000)</b>	<b>(84.114.940)</b>	<b>113.071.698</b>

*II. Immobilizzazioni materiali*

Saldo al 31/12/2005	Euro	457.272.658
Saldo al 31/12/2004	Euro	<u>477.078.492</u>
Variazioni	Euro	<u>(19.805.834)</u>

Si forniscono di seguito le tabelle dettagliate riportanti le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali e i rispettivi fondi.

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Categorie	Valore lordo al 31/12/2004	Investimenti	Dismissioni	Riclassifiche	Trasferimenti a cespiti in funzione	Valore lordo al 31/12/2005	Valore netto al 31/12/2005
Terreni e fabbricati	31.506.422	5.700	(8.036)		367.812	31.871.898	25.278.484
Impianti e macchinario	665.896.549		(6.313.797)		67.502.396	727.085.148	405.213.327
Attrezzature industriali e Commerciali	6.082.215	583.525	(225.180)		204.367	6.644.927	1.529.568
<b>Altri beni:</b>							
Mobili e dotazioni	6.687.046	409.078	(20.780)			7.075.344	1.340.350
Autovetture	1.796.509	772.370	(708.393)			1.860.486	772.150
Autoveicoli da trasporto	1.156.138	96.408	(36.284)		12.600	1.228.862	233.074
<b>Totale Altri beni</b>	<b>9.639.693</b>	<b>1.277.856</b>	<b>(765.457)</b>		<b>12.600</b>	<b>10.164.692</b>	<b>2.345.574</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	48.228.308	44.486.998	-	(1.722.426)	(68.087.175)	22.905.705	22.905.705
<b>Totale</b>	<b>761.353.187</b>	<b>46.354.079</b>	<b>(7.312.470)</b>	<b>(1.722.426)</b>	<b>-</b>	<b>798.672.370</b>	<b>457.272.658</b>

Gli investimenti più significativi del 2005 riguardano interventi per sostituzioni per vetustà oppure per miglioramenti in efficienza e durata. Per la maggior parte si tratta di interventi ancora in corso di effettuazione al 31/12/2005.

L'importo di Euro 1.722.426, evidenziato nella colonna riclassifiche alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti", rappresenta il valore di materiali di consumo e ricambi dell'inceneritore di Melfi che nel presente esercizio si è ritenuto di classificare più correttamente alla voce magazzino materiali.

**MOVIMENTAZIONE FONDO AMMORTAMENTO BENI MATERIALI**

Categorie cespiti	Fondo ammortamento al 31/12/2004	Ammortamenti dell'esercizio	Utilizzi per dismissioni	Fondo ammortamento al 31/12/2005
Terreni e fabbricati	5.548.294	1.050.745	(5.625)	6.593.414
Impianti e Macchinario	268.055.401	57.442.105	(3.625.685)	321.871.821
Attrezzature Industriali e commerciali	4.026.704	974.699	113.956	5.115.359
<b>Altri beni:</b>				
- Mobili e dotazioni	4.880.633	867.142	(12.781)	5.734.994
- Automezzi	869.721	329.338	(110.723)	1.088.336
- Autoveicoli da trasporto	893.942	138.130	(36.284)	995.788
<b>Totale Altri beni</b>	<b>6.644.296</b>	<b>1.334.610</b>	<b>(159.788)</b>	<b>7.819.118</b>
<b>TOTALI</b>	<b>284.274.695</b>	<b>60.802.159</b>	<b>(3.677.142)</b>	<b>341.399.712</b>

\_\_\_\_\_ ATTIVITÀ

*III. Immobilizzazioni finanziarie*

Saldo al 31/12/2005	Euro	16.429.381
Saldo al 31/12/2004	Euro	18.694.203
Variazioni	Euro	<u>(2.264.822)</u>

**PARTECIPAZIONI**

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Imprese controllate e collegate	15.850.803	17.800.653
Altre imprese	38.663	51.904
<b>Totale</b>	<b>15.889.466</b>	<b>17.852.557</b>

**IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE**

Denominazione	Città o Stato Estero	% possesso	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ (Perdita)	Valore di bilancio al 31/12/2005
Fenice Iberica S.L.	Spagna	100,0	8.000.000	11.811.644	1.128.676	8.000.000
Fenice Poland Sp.z.o.o.	Polonia	100,0	7.772.021	28.228.201	4.833.834	7.673.487
Fenix do Brasil Ltda	Brasile	99,9	60.856	73.778	(1.588)	177.316
<b>Totale</b>						<b>15.850.803</b>

Il capitale sociale della controllata Fenix do Brasil, Società non operativa, è rappresentato, in valuta nazionale, da Real 220.000 e il patrimonio netto è di Real 266.715.

Il capitale sociale della controllata Fenice Poland è di Zloty 30.000.000.

Il 31 maggio 2005 è stato firmato l'atto notarile di vendita del rimanente 50% di Eco & Power Ambrosiana, società a responsabilità limitata, attiva nella gestione degli impianti ecoenergetici nel sito industriale di Arese (Milano), al prezzo di Euro 5.100.000; tale vendita ha consentito di contabilizzare a conto economico una plusvalenza di Euro 3.150.050.

**ALTRE IMPRESE**

Denominazione	Città	Capitale sociale	% possesso	Valore di bilancio al 31/12/2005
Consorzio Sirio	Torino	52.782	1,47	774
Consorzio Reidrica	Rivoli	20.000	50,00	10.000
Consorzio Fisia Teletron	Rivoli	51.646	45,00	23.241
Consorzio CORIVAMIA	Arese	82.630	3,13	2.582
Consaf	Torino	239.120	0,0043	1.033
Consorzio E.L.VI.	Villastellone	4.132	25,00	1.033
<b>Totale</b>				<b>38.663</b>

**CREDITI**

Descrizione	31/12/2004	Utilizzo per compensazione debito per IRPEF su TFR	Rivalutazione	31/12/2005
Altri	841.646	(317.065)	15.334	539.915

Nella voce crediti verso altri sono stati iscritti, per un importo pari a Euro 539.915, crediti verso l'Erario relativi al versamento dell'acconto delle imposte dovute sui trattamenti di fine rapporto (Legge 28 maggio 1997 n. 140). I decrementi sono relativi ai recuperi di imposta riguardanti il personale uscito nel corso del 2005.

**C) ATTIVO CIRCOLANTE**

*I. Rimanenze*

Saldo al 31/12/2005	Euro	11.382.803
Saldo al 31/12/2004	Euro	11.075.822
Variazioni	Euro	<u>306.981</u>

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.542.851	2.303.831
Fondo obsolescenza materiali	(1.200.000)	(1.200.000)
<b>Totale</b>	<b>2.342.851</b>	<b>1.103.831</b>
Lavori in corso su ordinazione	9.320.146	10.252.185
Fondo rischi contrattuali	(500.000)	(500.000)
<b>Totale</b>	<b>8.820.146</b>	<b>9.752.185</b>
Acconti	219.806	219.806
<b>TOTALE</b>	<b>11.382.803</b>	<b>11.075.822</b>

## \_\_\_\_\_ ATTIVITÀ

Il magazzino materie prime, sussidiarie e di consumo è iscritto nell'attivo al netto del fondo obsolescenza materiali di Euro 1.200.000. Tale magazzino comprende anche il valore residuo al 31 dicembre 2005 di quanto riclassificato dalla voce "Immobilizzazioni e acconti" relativamente ai materiali di consumo e ricambi per l'inceneritore di Melfi.

I lavori in corso su ordinazione sono esposti al netto del fondo rischi contrattuali per lavori ultrannuali di Euro 500.000.

### II. Crediti

Saldo al 31/12/2005	Euro	125.540.731
Saldo al 31/12/2004	Euro	134.314.375
Variazioni	Euro	<u>(8.773.644)</u>

Il saldo è così suddiviso:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Verso clienti	85.324.427	77.523.064
Verso imprese controllate	45.000	61.500
Verso imprese collegate		422.678
Crediti tributari	5.142.405	5.701.322
Imposte anticipate	33.599.000	35.161.000
Verso altri	1.429.899	15.444.811
<b>TOTALE</b>	<b>125.540.731</b>	<b>134.314.375</b>

I crediti "verso clienti" sono iscritti nell'attivo al netto dei fondi rischi per interessi moratori e rischi su crediti per un importo complessivo di Euro 9.202.804. Il fondo per interessi di mora ammonta a Euro 745.651 e il fondo per rischi su crediti ammonta Euro 8.457.153. Inoltre, il fondo rischi su crediti, che all'1 gennaio 2005 ammontava a Euro 8.940.914, si riduce di Euro 483.761 a causa dell'utilizzo a fronte perdite su crediti verso clienti falliti.

Tutti i crediti hanno scadenza entro i cinque esercizi successivi.

### Crediti tributari

(in migliaia di euro)

Il dettaglio dei crediti tributari è il seguente:

• crediti verso Erario per acconti IRES e IRAP	5.056
• crediti verso Erario per IVA	83
• crediti verso Erario per ritenute su interessi attivi	3
	<hr/>
	5.142

### Crediti verso altri

Il dettaglio dei crediti verso altri è il seguente:

• crediti per rimborsi assicurativi	460
• altri crediti	970
	<hr/>
	1.430

La suddivisione dei crediti per area geografica non è significativa dal momento che la quasi totalità dei ricavi di produzione è effettuata in Italia.

#### IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte anticipate, pari a 33.599 migliaia di Euro, includono quelle calcolate sugli accantonamenti ai fondi rischi tassati, sulle eccedenze di costi di manutenzione, relative ad anni precedenti, e su una parte delle svalutazioni dell'avviamento da fusione fatte negli esercizi 2003 e 2004.

Sono state stanziare quelle imposte anticipate che nei prossimi anni si prevede che verranno realizzate. Infatti l'importo massimo teorico delle imposte anticipate relative alle svalutazioni del disavanzo di fusione sarebbe di 68 milioni di Euro, contro l'ammontare di 29,3 milioni di Euro effettivamente iscritto in bilancio. E' stata fatta una scelta prudente in base alla ragionevole certezza di conseguire dei redditi imponibili nei prossimi sei esercizi, periodo per cui si dispone di piani economico finanziari.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)

Descrizione	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
IRES anticipata	33.530	34.886	(1.356)
IRAP anticipata	69	275	(206)
<b>Totale</b>	<b>33.599</b>	<b>35.161</b>	<b>(1.562)</b>

La variazione delle imposte anticipate deriva dai seguenti movimenti:

Descrizione	IRES	IRAP
Valore al 31.12.2004	34.886	275
- utilizzo	(6.833)	(232)
- accantonamento	5.477	26
Valore al 31.12.2005	<b>33.530</b>	<b>69</b>

\_\_\_\_\_ ATTIVITÀ

*III. Disponibilità liquide*

Saldo al 31/12/2005	Euro	903.004
Saldo al 31/12/2004	Euro	40.442
Variazioni	Euro	<u>862.562</u>

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	848.387	
Denaro e altri valori in cassa	54.617	40.442
<b>TOTALE</b>	<b>903.004</b>	<b>40.442</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

**D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Saldo al 31/12/2005	Euro	228.215
Saldo al 31/12/2004	Euro	172.346
Variazioni	Euro	<u>55.869</u>

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Non sussistono, al 31/12/2005, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Spese fidejussorie	106.019	7.369
Contratti di manutenzione	78.720	19.442
Contratti di affitto	-	2.760
Assicurazioni	18.638	138.086
Spese telefoniche	5.686	4.689
Altri	19.152	-
<b>TOTALE</b>	<b>228.215</b>	<b>172.346</b>

PASSIVITÀ

**A) PATRIMONIO NETTO**

Saldo al 31/12/2005	Euro	470.583.291
Saldo al 31/12/2004	Euro	438.668.895
Variazioni	Euro	<u>31.914.396</u>

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Altre riserve e risultato a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Valori all'1.1.2003</b>	<b>330.500.000</b>	<b>265.299.925</b>	<b>2.769</b>	<b>1.562.750</b>	<b>4.869.655</b>	<b>602.235.099</b>
Destinazione risultato 2002			243.483	4.626.172	(4.869.655)	
- Incrementi dell'esercizio				268.383		268.383
- Risultato esercizio 2003					(119.375.685)	(119.375.685)
<b>Valori al 31.12.2003</b>	<b>330.500.000</b>	<b>265.299.925</b>	<b>246.252</b>	<b>6.457.305</b>	<b>(119.375.685)</b>	<b>483.127.797</b>
Destinazione risultato 2003		(122.352.406)		2.976.721	119.375.685	
- Risultato esercizio 2004					(44.458.902)	(44.458.902)
<b>Valori al 31.12.2004</b>	<b>330.500.000</b>	<b>142.947.519</b>	<b>246.252</b>	<b>9.434.026</b>	<b>(44.458.902)</b>	<b>438.668.895</b>
Destinazione risultato 2004		(35.024.876)		(9.434.026)	44.458.902	
- Risultato esercizio 2005					31.914.396	31.914.396
<b>Valori al 31.12.2005</b>	<b>330.500.000</b>	<b>107.922.643</b>	<b>246.252</b>		<b>31.914.396</b>	<b>470.583.291</b>

Il capitale sociale è composto da n. 3.305.000 azioni da 100 Euro cadauna ed è sottoscritto e interamente versato.

Il patrimonio netto accoglie il risultato dell'esercizio 2005 e la destinazione del risultato dell'esercizio 2004, come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 20 aprile 2005.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Descrizione	Saldo al 31.12.2005	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	330.500.000	B			
<b>Riserve di Capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	107.922.643	A, B	107.922.643	157.377.282	
<b>Riserve di Utili</b>					
Riserva legale	246.252	B	-		
Riserva straordinaria	-		-	9.434.026	
Utili (perdite) portati a nuovo	-				
<b>Totale</b>	<b>438.668.895</b>		<b>107.922.643</b>		
Quota non distribuibile			107.922.643		
<b>Residua quota distribuibile</b>					

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

\_\_\_\_\_ PASSIVITÀ

**B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Saldo al 31/12/2005	Euro	8.543.983
Saldo al 31/12/2004	Euro	<u>10.548.172</u>
Variazioni	Euro	<u>(2.004.189)</u>

Descrizione	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
Per trattamento di quiescenza	1.748.172	117.410	(264.681)	1.600.901
Per imposte differite passive	2.500.000	-	-	2.500.000
Altri:	-	-	-	-
- Fondo per rischi e oneri futuri	5.200.000	100.000	(3.700.000)	1.600.000
- Altri fondi	1.100.000	2.843.082	(1.100.000)	2.843.082
<b>Totale</b>	<b>10.548.172</b>	<b>3.060.492</b>	<b>(5.064.681)</b>	<b>8.543.983</b>

Il trattamento di quiescenza comprende un'indennità speciale premio fedeltà che viene riconosciuta, al momento della cessazione del rapporto di lavoro, a quei dipendenti che hanno maturato 29 anni e un giorno di anzianità aziendale.

Il fondo imposte differite passive ha accolto l'accertamento dell'effetto fiscale connesso alla contabilizzazione avvenuta nell'esercizio 2002 e nell'esercizio 2000, solamente in dichiarazione dei redditi, degli ammortamenti anticipati.

Il fondo rischi e oneri futuri comprende il fondo riguardante le spese future e stimate delle manutenzioni cicliche degli impianti termici a "ciclo combinato" per la produzione di energia elettrica in "operation & maintenance" alla Vostra Società; l'importo di detto fondo è di 1.600 mila Euro. Il fondo per 2.450 mila Euro riguardante la copertura di oneri correlati al "write off" dell'inceneritore di Stureco è stato interamente utilizzato.

La voce altri fondi evidenzia l'incremento relativo all'accantonamento per la parte variabile della retribuzione dei dipendenti che sarà erogata nel 2006, per Euro 1.025.700, l'accantonamento per gli oneri relativi all'accordo per la messa in mobilità firmato nel settembre 2005, per Euro 1.258.000 e l'accantonamento per l'una tantum di competenza del 2005 prevista dal rinnovo del C.C.N.L., per Euro 559.382. Il decremento è relativo all'utilizzo del fondo per l'importo erogato nel 2005 a titolo di retribuzione variabile.

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Saldo al 31/12/2005	Euro	26.305.216
Saldo al 31/12/2004	Euro	<u>27.833.454</u>
Variazioni	Euro	<u>(1.528.238)</u>

PASSIVITÀ

La variazione è così costituita:

Descrizione	Importo
<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>27.833.454</b>
<b>Incrementi per:</b>	
- accantonamento dell'esercizio	3.717.215
<b>Decrementi per:</b>	
- anticipazioni corrisposte ex. L.297/82	410.891
- usciti	3.945.302
- utilizzo per fondo pensioni	807.027
- imposta 11% su rivalutazione	82.233
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>26.305.216</b>

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2005 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. L'ammontare di TFR relativo a rapporti di lavoro cessati, il cui pagamento avverrà nell'esercizio successivo è stato iscritto nella voce D.14 dello stato patrimoniale fra gli altri debiti.

**D) DEBITI**

Saldo al 31/12/2005	Euro	211.371.522
Saldo al 31/12/2004	Euro	274.285.183
Variazioni	Euro	<u>(62.913.664)</u>

La scadenza dei debiti è inferiore ai cinque anni mentre la loro suddivisione per area geografica non è significativa dal momento che la quasi totalità dei costi di produzione è effettuata in Italia.

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Verso banche – entro 12 mesi	38.239.328	72.806.630
Verso banche – oltre 12 mesi	25.661.627	55.940.677
Acconti	1.900.977	1.900.977
Verso fornitori	122.662.118	128.190.081
Verso imprese controllate		583.849
Verso imprese collegate		212.520
Verso controllanti	752.395	1.034.230
Debiti tributari	15.111.704	7.094.800
Verso Istituti di Previdenza	3.217.863	3.266.235
Verso altri	3.825.511	3.255.184
<b>Totale</b>	<b>211.371.523</b>	<b>274.285.183</b>

## PASSIVITÀ

La voce "Verso banche" è composta da:

- da debiti per finanziamenti con scadenza entro 12 mesi verso Banca Nazionale del Lavoro per Euro 7.000.000;
- da quote di finanziamenti a lungo termine, ma con scadenza entro 12 mesi, verso Sanpaolo IMI per Euro 12.500.000, verso Centrobanca per Euro 16.680.000 e verso Banca Nazionale del Lavoro per Euro 1.045.042, per l'importo totale di Euro 30.225.042;
- da debiti derivanti da rapporti di conto corrente, con scadenza entro 12 mesi, verso Banca del Piemonte per Euro 392.276, verso Banca Unicredit per Euro 177.659, verso Banco di Brescia per Euro 51.321, verso Banca Intesa BCI per Euro 65.114, verso Banca Antonveneta per Euro 83.411, verso Banca Monte dei Paschi di Siena per Euro 118.908, verso Banca Centrobanca per Euro 84.333 e verso Banca Popolare di Verona per Euro 41.264, per l'importo totale di Euro 1.014.286;
- da debiti per finanziamenti con scadenza oltre 12 mesi, ma inferiori ai cinque anni, verso Sanpaolo IMI per Euro 18.750.000 e verso Banca Nazionale del Lavoro per Euro 6.911.627, per l'importo totale di Euro 25.661.627; il finanziamento verso Sanpaolo IMI prevede alcuni "covenants" tra cui il rapporto tra il totale dei debiti finanziari ed il patrimonio netto; se tale rapporto scende al di sotto di determinati valori si riduce lo "spread" da aggiungere al tasso variabile dell'Euribor.

Il costo medio del denaro nel corso dell'esercizio 2005 è stato di circa il 3,2%.

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate.

Nella voce "Debiti tributari" sono iscritti debiti per imposta IRES di Euro 8.223.000, e IRAP pari a Euro 4.036.000, debiti per ritenute operate alla fonte pari a Euro 1.417.971 e per ritenute d'acconto pari a Euro 11.411 e debiti per IVA per Euro 1.423.321.

La voce "Altri debiti" è composta essenzialmente da debiti verso personale dipendente per retribuzioni e trattamento di fine rapporto da liquidare relativamente a rapporti cessati nel mese di dicembre 2005, da debiti verso amministratori e sindaci per compensi ed emolumenti da liquidare e da debiti verso Società del Gruppo EDF non derivanti da prestazioni di servizi.

Non esistono debiti assistiti da garanzia reale; tuttavia il finanziamento a medio-lungo termine concesso da Sanpaolo IMI è assistito da un privilegio sugli impianti di proprietà del sito di Mirafiori.

### E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

Saldo al 31/12/2005	Euro	8.024.477
Saldo al 31/12/2004	Euro	14.219.567
Variazioni	Euro	<u>(6.195.090)</u>

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

PASSIVITÀ

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	2005	2004
Accertamento quote associative	80.000	60.000
Accertamento premi assicurativi	2.961	45.079
Risconti passivi su fatturato	-	1.240
Accertamento ferie e contributi relativi, dirigenti	216.785	247.323
Accertamento ferie, premi e contributi relativi, impiegati	2.113.827	2.028.710
Accertamento ferie, premi, e contributi relativi, operai	3.481.532	3.337.236
Risconti su contributi pubblici L. 64/86 ricevuti nel 2001	-	483.089
Risconti su contributi pubblici L. 64/86 ricevuti nel 2003	107.353	161.029
Risconti su contributi pubblici L. 266/97 ricevuti nel 2000	567.176	786.949
Risconti su contributi pubblici L. 10/91 ricevuti nel 2002	690.865	803.659
Risconti su contributi pubblici L. 266/97 ricevuti nel 2004	108.762	119.776
Risconti interventi per messa a norma	655.216	6.145.477
<b>Totale</b>	<b>8.024.477</b>	<b>14.219.567</b>

Il contributo in conto capitale, L. 266/97, incassato nel 2004, pari a Euro 137.674, è stato imputato a conto economico alla voce "Altri ricavi e proventi", per l'importo di Euro 11.014, sulla base della vita utile dei cespiti a cui si riferisce; la parte di competenza dei periodi futuri, pari a Euro 108.762, è rinviata attraverso l'iscrizione di risconti passivi.

Per i contributi L. 266/97 e L. 10/91, incassati negli anni 2000 e 2002, è stato adottato lo stesso criterio, imputando a conto economico alla voce "Altri Ricavi e proventi" l'importo di Euro 332.567 di competenza dell'esercizio 2005.

Si ricorda che il 23 dicembre 2003 era stato firmato con Fiat Partecipazioni S.p.A. un accordo i cui effetti si sono riflessi sui bilanci 2004 e 2005; per quanto riguarda la voce "risconti passivi" la movimentazione è stata la seguente:

- "Risconti interventi per messa a norma": l'importo originario di 16 milioni di Euro per gli interventi di messa a norma è stato attribuito per Euro 3.513.840 quale provento di competenza del 2003, per Euro 6.340.683 quale importo di competenza per il 2004, per Euro 5.491.500 quale importo di competenza dell'esercizio 2005, sulla base dei costi che si prevede di sostenere.
- "Risconti contributo Melfi": l'importo di 7,4 milioni di Euro, in essere a fine 2003, riguardante la contribuzione ai costi fissi di gestione dell'inceneritore di Melfi, è stato attribuito quale provento di competenza dell'esercizio 2004;

\_\_\_\_\_ CONTI D'ORDINE

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Garanzie emesse a favore di terzi	142.456.067	137.869.351
Garanzie ricevute da terzi	8.344.512	21.633.919
Beni di terzi presso di noi	7.850.145	7.850.145
<b>Totale</b>	<b>158.650.724</b>	<b>167.353.415</b>

Le fidejussioni a favore di terzi si riferiscono principalmente a privilegio su impianti riconosciuto al Sanpaolo IMI, per Euro 110.000.000, a seguito di un finanziamento erogato nel 2003 di Euro 50 milioni, della durata di 5 anni e a fidejussioni rilasciate per conto della Vostra Società per obblighi contrattuali verso i committenti. In particolare trattasi della fidejussione rilasciata a Serene S.p.A. a fine 1997 al momento della presa in consegna e dell'inizio dell'attività di "operation and maintenance" degli impianti di cogenerazione di energia elettrica così come contrattualmente previsto.

Le fidejussioni ricevute da terzi si riferiscono a garanzie derivanti da obblighi contrattuali rilasciate per anticipazioni pagate e garanzie contrattuali. La diminuzione è dovuta alla cancellazione della registrazione fatta nell'esercizio 2004, per l'importo di 14 milioni di Euro, della lettera di garanzia rilasciata nel 2001 da FIAT S.p.A., al momento della vendita delle azioni di Fenice S.p.A., per assicurare i corretti adempimenti delle clausole contrattuali da parte della società cedenti, in allora Business Solutions.

I beni di terzi presso di noi riguardano i materiali di ricambio relativi agli impianti di cogenerazione energia elettrica oggetto del contratto "operation and maintenance" con Serene S.p.A.; tale magazzino è gestito dalla Vostra società con l'obbligo del rimpiazzo dei materiali prelevati.

## CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Saldo al 31/12/2005	Euro	468.355.849
Saldo al 31/12/2004	Euro	438.076.520
Variazioni	Euro	<u>30.279.329</u>

Descrizione	2005	2004	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	443.109.427	408.727.249	34.382.178
Variazioni lavori in corso su ordinazione	(932.039)	1.352.244	(2.284.283)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	2.312.366	1.132.687	1.179.679
Altri ricavi e proventi	23.866.095	26.864.340	(2.998.245)
<b>Totale</b>	<b>468.355.849</b>	<b>438.076.520</b>	<b>30.279.329</b>

I ricavi per vendite e prestazioni rappresentano le quote fatturate a titolo definitivo in dipendenza di contratti. Le attività non completamente ultimate trovano espressione nella variazione dei lavori in corso su ordinazione e sono state valorizzate secondo i principi espressi nei criteri di valutazione.

I ricavi di produzione, pari a Euro 442.177.388, evidenziano un aumento rispetto al 2004 di Euro 32.097.895, pari a circa il 8%.

### RICAVI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ

La suddivisione nelle principali attività è la seguente:

(migliaia di Euro)

Categoria di attività	2005	2004	Variazioni
Attività ecoenergetiche	355.836	329.628	26.208
Attività di "operation & maintenance"	27.724	26.224	1.500
Inceneritore Melfi	14.607	8.462	6.145
Gestione rifiuti	24.214	26.406	(2.192)
CSE	14.585	12.777	1.808
Commesse	6.497	8.218	(1.721)
Elisioni per ribaltamenti interni	(1.286)	(1.636)	350
<b>Totale</b>	<b>442.177</b>	<b>410.079</b>	<b>32.098</b>

### RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

La suddivisione per area geografica non è significativa dal momento che la quasi totalità dei ricavi è effettuata in Italia.

**ALTRI RICAVI E PROVENTI**

Descrizione	2005	2004	Variazioni
Plusvalenze alienazione capitale fisso	114.130	78.214	35.916
Rimborsi assicurativi	2.067.625	2.171.812	(104.187)
Contributo c/esercizio		7.400.000	( 7.400.000)
Contributi in c/impianti	880.348	880.348	
Altri proventi	12.775.899	12.726.887	49.012
Sopravvenienze attive ordinarie	8.028.093	3.607.079	4.421.014
<b>Totale</b>	<b>23.866.095</b>	<b>26.864.340</b>	<b>(2.998.245)</b>

La variazione più significativa è quella riguardante il contributo in conto esercizio per l'inceneritore di Melfi, ottenuto da Fiat Partecipazioni; l'importo di competenza del 2004 era l'ultima quota di tale provento.

Gli "altri proventi" si riferiscono a recupero costi diversi per Euro 7.726.015, principalmente verso Serene S.p.A., Iveco S.p.A., Sogetel S.p.A. e Sondel S.p.A.; a proventi diversi per Euro 866.123 e a proventizzazione fondi per Euro 4.183.761. Tale ultimo importo rappresenta per Euro 483.761 l'utilizzo del fondo svalutazione crediti conseguente al dichiarato fallimento di clienti, per Euro 2.450.000 l'utilizzo del fondo rischi contrattuali a fronte dello smantellamento dell'impianto di incenerimento di Stureco e per Euro 1.250.000 l'utilizzo del fondo a fronte delle spese di manutenzioni straordinarie e cicliche effettuate nell'esercizio riguardanti gli impianti che gestiamo per conto del cliente Serene.

I "contributi in conto impianti" comprendono le quote di competenza dell'esercizio relative al contributo ex L. 64/86, per Euro 536.767, al contributo ex L. 266/97, per Euro 219.773, al contributo ex L. 10/91, per Euro 112.794 e la quota di competenza, per Euro 11.014, relativa al contributo ex L. 266/97 incassato nel 2004.

L'incremento delle "sopravvenienze attive" è dovuto alla chiusura di accertamenti per fatture da ricevere fatte negli esercizi precedenti.

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Saldo al 31/12/2005	Euro	422.561.161
Saldo al 31/12/2004	Euro	476.507.520
Variazioni	Euro	(53.946.359)

Descrizione	2005	2004	Variazioni
Per materie prime, sussidiarie e merci	183.470.883	160.185.699	23.285.184
Per servizi	84.433.866	87.842.875	(3.409.009)
Per godimento di beni di terzi	1.561.955	1.413.399	148.556
<b>Costi per il personale</b>			
<i>Salari e stipendi</i>	45.820.243	44.683.853	1.136.390
<i>Oneri sociali</i>	15.527.917	15.783.036	(255.119)
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	3.717.215	4.204.011	(486.796)
<i>Trattamento quiescenza e simili</i>	117.410	99.042	18.368
<i>Altri costi del personale</i>	705.141	89.668	615.473
<b>Totale costi per il personale</b>	65.887.926	64.859.610	1.028.316
Ammortamenti e svalutazioni			
<i>Ammort.to immobilizz. immateriali</i>	10.551.372	15.115.336	(4.563.964)
<i>Ammort.to immobilizz. materiali</i>	60.802.159	57.796.219	3.005.940
<i>Altre svalutaz. delle immobilizzazioni</i>		80.000.000	(80.000.000)
<i>Svalutazioni crediti attivo circolante</i>	42.650	3.153.827	(3.111.177)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	71.396.181	156.065.382	(84.669.201)
Variazione rimanenze materie prime	464.100	109.112	354.988
Accantonamenti per rischi	100.000	200.000	(100.000)
Altri accantonamenti	1.258.000		1.258.000
Oneri diversi di gestione	13.988.250	5.831.443	8.156.807
<b>Totale</b>	<b>422.561.161</b>	<b>476.507.520</b>	<b>(53.946.359)</b>

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci** evidenziano un incremento di Euro 23.285.184 relativo essenzialmente ad un maggior consumo di metano.

### COSTI PER SERVIZI

Il decremento è dovuto principalmente alle minori spese di manutenzione e di consulenze tecniche sostenute durante l'esercizio.

### COSTI PER IL PERSONALE

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi. Comprende, inoltre, alla voce "Altri costi del personale" l'accertamento per Euro 559.382 relativo all'una tantum di competenza 2005 derivante dall'accordo firmato in data 17 gennaio 2006 per il rinnovo del contratto collettivo di lavoro.

Ammonta a Euro 65.887.926; gli oneri sociali sono iscritti al netto della fiscalizzazione.

L'organico medio aziendale nel corso dell'esercizio è stato il seguente:

Organico	Numero medio dipendenti
Dirigenti	20,25
Impiegati	410,67
Operai	962,92
<b>Totale</b>	<b>1.393,84</b>

#### **AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Non evidenziano variazioni sostanziali.

#### **ALTRE SVALUTAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Alla fine dell'esercizio 2004 è stato deciso di abbattere il valore dell'avviamento da fusione per un importo di Euro 80.000.000, in aggiunta alla riduzioni effettuate nel 2003 di Euro 175.000.000. Nel presente esercizio non sono state operate riduzioni.

#### **AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Per quanto concerne gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, pari a Euro 60.802.159, si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva e con le aliquote precedentemente indicate. L'aumento è dovuto principalmente alla messa in funzione di nuovi impianti.

#### **SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE E DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

L'ammontare di Euro 42.650 è relativo all'accantonamento al fondo interessi di mora.

#### **ACCANTONAMENTO PER RISCHI**

L'ammontare di Euro 100.000 comprende gli accantonamenti al Fondo rischi e oneri futuri.

#### **ALTRI ACCANTONAMENTI**

Il loro ammontare è relativo all'accantonamento al fondo ristrutturazione società per gli oneri relativi all'accordo per la messa in mobilità firmato nel settembre 2005.

#### **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Categoria	2005	2004
Sopravvenienze passive ordinarie	8.930.497	1.304.897
Perdite su crediti	483.761	1.181.355
Minusvalenze per alienazione e smantellamento beni a capitale fisso	2.144.182	518.415
Altri costi	161.068	161.454
Imposta produttori energia elettrica	560.236	518.366
Imposte concessioni certificati verdi	277.750	630.500
Compensi amministratori	401.000	561.833
Emolumenti collegio sindacale	118.835	119.000
Imposte concessioni pozzi acque industriali	172.776	251.666
Contributi associativi	232.309	212.708
Oneri indeducibili	240.617	105.435
ICI	151.162	143.412
Altre imposte e tasse	114.057	122.402
<b>Totale</b>	<b>13.988.250</b>	<b>5.831.443</b>

L'incremento delle "sopravvenienze passive" è dovuto agli oneri conseguenti alla chiusura del contenzioso con Fiat Auto e Powertrain, come già indicato nella relazione sulla gestione. La crescita delle "minusvalenze" è da attribuirsi principalmente al disinvestimento e smaltimento dell'inceneritore di Melfi.

### C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Saldo al 31/12/2005	Euro	(3.209.342)
Saldo al 31/12/2004	Euro	(5.148.952)
Variazioni	Euro	<u>1.939.610</u>

Descrizione	2005	2004	Variazioni
Proventi da partecipazioni		900.000	(900.000)
Proventi finanziari	77.984	189.209	(111.225)
Interessi e altri oneri finanziari	(3.287.326)	(6.238.161)	2.950.835
<b>Totale</b>	<b>(3.209.342)</b>	<b>(5.148.952)</b>	<b>1.939.610</b>

La voce "Interessi ed altri oneri finanziari" si riduce di 2.950.835 Euro per la riduzione dell'indebitamento finanziario.

#### PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Descrizione	2005	2004
Dividendi da società partecipata	-	900.000
<b>Totale</b>		<b>900.000</b>

Il dividendo di Euro 900.000 è stato distribuito nel 2004 dalla Eco & Power Ambrosiana S.r.l., sull'utile dell'esercizio 2003.

#### ALTRI PROVENTI FINANZIARI

Descrizione	2005	2004
Interessi di mora	64.294	153.827
Interessi bancari e postali	11.004	25.687
Altri proventi	106	202
<b>Totale</b>	<b>75.404</b>	<b>179.716</b>

#### INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	2005	2004
Interessi su c/c bancari	163.928	190.825
Interessi su finanziamenti e mutui bancari	2.909.994	5.365.743
Interessi su debiti verso controllanti		426.000
Commissioni e spese bancarie	148.658	143.987
Interessi su altri debiti	64.606	103.936
<b>Totale</b>	<b>3.287.186</b>	<b>6.230.491</b>

#### UTILI E PERDITE SU CAMBI

Descrizione	2005	2004
Utile su cambi	2.580	9.493
Perdite su cambi	138	7.670
<b>Totale</b>	<b>2.442</b>	<b>1.823</b>

#### E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31/12/2005	Euro	3.150.050
Saldo al 31/12/2004	Euro	50
Variazioni	Euro	<u>3.150.000</u>

L'importo pari a Euro 3.150.050 si riferisce alla plusvalenza per la vendita dell'ultima quota pari al 50% della partecipazione nella società Eco & Power Ambrosiana S.r.l., avvenuta nel mese di maggio 2005.

#### IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Saldo al 31/12/2005	Euro	13.821.000
Saldo al 31/12/2004	Euro	879.000
Variazioni	Euro	<u>12.942.000</u>

Imposte	2005	2004	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>			
IRES	8.223.000	1.873.000	6.350.000
IRAP	4.036.000	3.195.000	841.000
	12.259.000	5.068.000	7.191.000
<b>Imposte differite (attive):</b>			
Accantonamento imposte prepagate	(6.096.000)	(15.765.000)	9.669.000
Utilizzo imposte prepagate	7.658.000	11.576.000	(6.618.000)
	1.562.000	(4.189.000)	5.751.000
<b>Totale</b>	<b>13.821.000</b>	<b>879.000</b>	<b>12.942.000</b>

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE A CONTO ECONOMICO  
E ONERE FISCALE TEORICO - IRES**

(in migliaia di Euro)

	Imponibili	Imposte corrispondenti	Incidenza % sul risultato ante imposte
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>45.735</b>		
<b>Onere fiscale teorico</b>		<b>15.093</b>	<b>33</b>
Variazioni in aumento			
- ammortamento altri avviamenti	523		
- accantonamenti per altre finalità	2.333		
- altre variazioni in aumento	739		
	<u>3.595</u>	1.187	2
Variazioni in diminuzione			
- maggior ammortamento disavanzo di fusione	(13.742)		
- manutenzioni eccedenti esercizi precedenti	(2.273)		
- plusvalenza da alienazione partecipazione	(3.150)		
- utilizzo fondi tassati	(3.700)		
- altre variazioni in diminuzione	(1.552)		
	<u>(24.417)</u>	(8.057)	(17)
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>24.913</b>		
<b>Onere fiscale effettivo</b>		<b>8.223</b>	<b>18</b>

Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del Codice civile si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata.

**FISCALITÀ DIFFERITA / ANTICIPATA**

La fiscalità differita/anticipata viene espressa dalla contabilizzazione di imposte differite nette per l'importo di Euro 1.562.000.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

**RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED EFFETTI CONSEGUENTI:**

(in migliaia di Euro)

	31/12/2004			Movimentazioni 2005		31/12/2005		
	Imponibile	Imposta	%	Accant.	Utilizzo	Imponibile	Imposta	%
<b>Imposte anticipate</b>								
Eccedenze costi di manutenzione	3.259	1.214	37,25	-	(847)	985	367	37,25
Ammort. altri avviam.			37,25	195	-	523	195	37,25
rischi su crediti	7.457	2.461	33,00	-	-	7.457	2.461	33,00
rischi e oneri futuri	3.200	1.191	37,25	37	(1.191)	99	37	37,25
altre finalità	3.015	995	33,00	737	(493)	3.755	1.239	33,00
Svalutazione disavanzo di fusione	-	29.300	-	5.127	(5.127)		29.300	-
<b>Totale imposte anticipate</b>		<b>35.161</b>		<b>6.096</b>	<b>(7.658)</b>		<b>33.599</b>	
<b>Imposte differite passive</b>								
Ammortamenti anticipati	6.708	<b>2.500</b>	37,25	-	-		<b>2.500</b>	37,25

Gli importi stanziati negli esercizi 2003 e 2004 per le imposte anticipate riguardanti le svalutazioni del disavanzo di fusione sono stati determinati nell'ipotesi prudenziale di conseguire dei redditi imponibili nei prossimi sei esercizi. Infatti gli importi massimi teorici per imposte anticipate stanziabili in conseguenza delle svalutazioni di 151 milioni di Euro dell'esercizio 2003 e di 80 milioni di Euro dell'esercizio 2004 sarebbero complessivamente pari a 68 milioni di Euro, contro l'importo di 29,3 milioni di Euro effettivamente contabilizzato.

### III. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

#### ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile si fornisce un prospetto riepilogativo dei dati essenziali degli ultimi bilanci approvati di Electricité de France S.A. – Società che effettua l'attività di direzione e Coordinamento per la Fenice S.p.A.

(in milioni di Euro)

**31 dicembre 2004**    **31 dicembre 2003**

#### STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVO</b>		
A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B. Immobilizzazioni	93.707	94.819
C. Attivo circolante	23.568	21.970
D. Ratei e risconti	145	170
<b>Totale attivo</b>	<b>117.420</b>	<b>116.959</b>
<b>PASSIVO</b>		
A. Patrimonio netto:		
- Capitale Sociale	8.129	8.129
- Riserve	10.359	12.867
- Utile (Perdita) dell'esercizio	902	469
B. Fondi di concessione	19.906	19.502
C. Fondi per rischi ed oneri	42.418	40.642
D. Debiti	35.524	35.150
E. Ratei e risconti	182	200
<b>Totale passivo</b>	<b>117.420</b>	<b>116.959</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
A. Valore della produzione	31.346	30.247
B. Costi della produzione	27.612	25.334
C. Proventi ed (oneri) finanziari	(2.052)	(4.235)
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
E. Proventi ed (oneri) straordinari	(74)	1.185
Imposte sul reddito dell'esercizio	(706)	(1.394)
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>902</b>	<b>469</b>

EDF S.A. predispose il proprio bilancio consolidato.

Per una più completa informazione si fornisce nella seguente tabella il rendiconto dei flussi finanziari dell'esercizio

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	(in migliaia di Euro)	
	2005	2004
A. (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	<b>(73.521)</b>	<b>(140.196)</b>
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	31.914	(44.459)
Ammortamenti	71.354	72.912
Svalutazione goodwill		80.000
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	2.030	440
Variazione del capitale di esercizio	3.672	26.626
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	(1.528)	(345)
<b>Totale B</b>	<b>107.442</b>	<b>135.174</b>
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
• immateriali	(543)	(461)
• materiali	(46.354)	(41.492)
• finanziarie	314	1.030
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	5.277	2.546
<b>Totale C</b>	<b>(41.306)</b>	<b>(38.377)</b>
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Variazione a debiti finanziari a breve	(30.279)	(30.122)
<b>Totale D</b>	<b>(30.279)</b>	<b>(30.122)</b>
E. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO	<b>(B+C+D)</b>	<b>35.857</b>
F. (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE)	<b>(A+E)</b>	<b>(37.664)</b>
	<b>(73.521)</b>	<b>(73.521)</b>

L'indebitamento finanziario a breve passa da 73.521 mila Euro di inizio esercizio a 37.664 mila Euro di fine 2005. La riduzione è dovuta al flusso monetario proveniente dall'attività d'esercizio, al netto del fabbisogno finanziario per gli investimenti e della quota a breve di rimborso dei finanziamenti a medio e lungo termine.

*Per il Consiglio di amministrazione*  
*Il Presidente*  
 (Bruno D'Onghia)

Rivoli, 28 marzo 2006

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

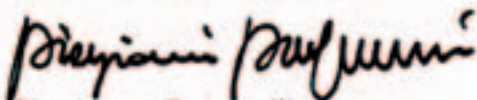
### All'Azionista della FENICE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fenice S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Fenice S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Fenice S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma primo, del Codice Civile, la Fenice S.p.A. ha indicato di essere soggetta a direzione e coordinamento da parte della società Electricité de France S.A. e, pertanto, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di tale società. Il nostro giudizio sul bilancio della Fenice S.p.A. non si estende a tali dati.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Piergianni Pasquarelli  
Socio

Torino, 31 marzo 2006

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma  
Torino Treviso Verona

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano  
Capitale Sociale: sottoscritto e versato Euro 10.327.940,00 - deliberato Euro 10.850.000,00  
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31/12/2005

Signori azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio di esercizio della società al 31 dicembre 2005 composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, unitamente alla Relazione sulla gestione, che il Consiglio di Amministrazione ci ha comunicato nei termini di legge.

Detto bilancio chiude con un utile d'esercizio di Euro 31.914.396.= ed evidenzia, in sintesi, le seguenti risultanze:

### Stato patrimoniale

Attività	€ 724.828.490.=
Passività	€ 254.245.199.=
Capitale e riserve (al netto dell'utile d'esercizio)	€ 438.668.895.=
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>€ 31.914.396.=</b>

### Conto economico

Valore della produzione	€ 468.355.849.=
Costi della produzione	€ - 422.561.161.=
Proventi e oneri finanziari	€ - 3.209.342.=
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	€ -
Proventi e oneri straordinari	€ 3.150.050.=
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	€ - 13.821.000.=
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>€ 31.914.396.=</b>

In calce allo Stato patrimoniale risultano le garanzie prestate a favore di terzi e quelle ricevute (sistema improprio dei rischi) e i beni di terzi presso di noi (sistema improprio dei beni altrui).

Essi ammontano complessivamente a € 158.650.724.=.

La Nota integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio, illustra i criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio stesso e le variazioni intervenute nella consistenza delle varie voci.

I criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005, conformi alle disposizioni dell'art. 2426 del Codice Civile, non si discostano da quelli

utilizzati nel precedente esercizio, ove non modificati da nuove disposizioni del Codice Civile, e sono stati applicati nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

La Relazione sulla gestione che accompagna il bilancio, contiene le informazioni richieste dall'art. 2428 del Codice Civile e Vi fornisce considerazioni sull'andamento della gestione aziendale e sulle prospettive della società. Per quanto di nostra competenza possiamo attestarVi:

- di aver vigilato sull'osservanza delle disposizioni di legge e dello Statuto;
- di aver assistito alle riunioni del Consiglio d'Amministrazione prendendo atto delle deliberazioni assunte;
- di aver richiesto ed ottenuto notizie sull'andamento delle operazioni sociali e su determinati affari dalle quali abbiamo tratto un giudizio positivo sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- di aver acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento;
- di avere intrattenuto scambi di informazioni con la Società di Revisione, incaricata del controllo contabile, la quale non ha evidenziato fatti censurabili o degni di segnalazione.

Diamo, inoltre, atto che:

- l'andamento della gestione produce risultati soddisfacenti, tenuto conto del contesto in cui opera;
- i costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo con il nostro consenso e sono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni;

- l'iscrizione dei valori di avviamento e la determinazione dei criteri di ammortamento sia per gli avviamenti pervenuti a seguito dell'acquisto di rami d'azienda sia per l'avviamento derivante da imputazione di parte del disavanzo di fusione sono avvenute con il nostro consenso;
- la riduzione delle aliquote di ammortamento riguardanti gli impianti generici e specifici di produzione, adottata a partire dal bilancio dell'esercizio 2004, tiene conto dell'oculata stima tecnica eseguita sulla vita utile degli impianti stessi;
- le partecipazioni societarie in imprese controllate e collegate sono state valutate con il metodo del costo di acquisto o di sottoscrizione rappresentando investimenti duraturi, finalizzati a realizzare un'organizzazione industriale integrata e diversificata.

Il Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio non ha derogato alle norme di legge ai sensi degli artt. 2423, comma IV e 2423 bis ultimo comma, del Codice Civile. Il Collegio è informato che è stata rilasciata la relazione del soggetto incaricato del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 ter del Codice

Civile attestante che il Bilancio d'esercizio al 31/12/2005 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti eseguiti ed è conforme alle norme che lo disciplinano; e prende atto del positivo giudizio espresso in tale relazione.

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti, riteniamo che il bilancio sottoposto alle Vostre deliberazioni sia stato redatto nel rispetto della vigente normativa osservando, in particolare, le disposizioni previste dagli art. 2423 e seguenti del Codice Civile.

Pertanto, a conclusione della presente relazione, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 ed alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio.

Torino lì, 31 marzo 2006

IL COLLEGIO SINDACALE  
(dott. Roberto PALEA)  
(dott. Mario MAGENES)  
(dott. Ivano GASCO)

**BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE  
2005**

## segue **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

*Il bilancio consolidato viene redatto dalla Vostra Società in ottemperanza al disposto del D.Lgs. n. 127 del 09.04.1991. Al 31 dicembre 2005 l'area di consolidamento comprende le società controllate Fenice Poland e Fenice Instalaciones Iberica consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale.*

*Le altre partecipazioni sono valutate al costo.*

*I ricavi di produzione, inclusivi della variazione dei lavori in corso di esecuzione, ammontano a 501,6 milioni di Euro in crescita di 29,7 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente; la suddivisione dei ricavi di produzione è la seguente:*

	<i>(in milioni di Euro)</i>		
	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>Delta</i>
• Fenice	442,2	410,1	32,1
• Eco & Power	-	10,6	(10,6)
• Fenice Poland	48,4	40,9	7,5
• Fenice Iberica	11,0	10,3	0,7
Totale	501,6	471,9	29,7

*Il valore aggiunto prodotto è pari a 205,4 milioni di Euro, in crescita di 4,8 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente.*

*La capacità di autofinanziamento (cash-flow) è pari a 114,3 milioni di Euro, mentre gli ammortamenti complessivamente stanziati ammontano a 77,1 milioni di Euro.*

*Il risultato netto consolidato chiude con un utile di 37,2 milioni di Euro.*

*L'indebitamento finanziario netto al 31.12.2005 è pari a 58,3 milioni di Euro in diminuzione di circa 74 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente.*

*Diamo qui di seguito le tabelle di sintesi dei dati consolidati di conto economico e stato patrimoniale.*

\_\_\_\_\_ DETERMINAZIONE E RIPARTIZIONE DEL VALORE AGGIUNTO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ricavi di produzione	501.597	471.931
Altri ricavi e proventi	26.104	26.114
Plusvalenza vendita partecipazione	2.650	
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>530.351</b>	<b>498.045</b>
Costi per materie prime, consumo e merci	(216.659)	(192.242)
Variazione rimanenze materie prime, consumo, e merci	( 464)	( 109)
Costi per servizi	( 90.366)	( 93.123)
Costi per godimento beni di terzi	( 1.562)	( 1.417)
(Accantonamenti) / utilizzo rischi ed oneri	( 1.401)	( 3.363)
Oneri diversi di gestione	( 14.539)	( 7.156)
<b>VALORE AGGIUNTO PRODOTTO</b>	<b>205.360</b>	<b>200.635</b>
così ripartito:		
- al personale	( 72.505)	( 72.830)
- ai finanziatori	( 2.973)	( 5.902)
- agli enti statali per imposte correnti	( 13.997)	( 7.411)
- accertamento imposte differite	( 1.562)	( 1.111)
<b>CAPACITA' DI AUTOFINANZIAMENTO</b>	<b>114.323</b>	<b>113.381</b>
a reintegrazione del capitale investito (ammortamenti)	( 77.141)	( 78.463)
svalutazione avviamento	-	( 80.000)
accertamento imposte differite attive su svalutazione	-	5.300
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>37.182</b>	<b>( 39.782)</b>

TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

	(in migliaia di Euro)	
	<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>
<b>A. IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>		
Immobilizzazioni immateriali	113.077	123.093
Immobilizzazioni materiali	493.354	513.067
Immobilizzazioni finanziarie	762	3.556
	<b>607.193</b>	<b>639.716</b>
<b>B. CAPITALE D'ESERCIZIO</b>		
Scorte materie prime, sussidiarie e di consumo	2.912	1.609
Lavori in corso al netto acconti	6.919	7.851
Crediti commerciali	93.619	85.248
Altre attività	41.317	57.345
Debiti commerciali	(128.394)	(133.358)
Altre passività	( 44.051)	( 43.987)
	<b>( 27.678)</b>	<b>( 25.292)</b>
<b>C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITA' D'ESERCIZIO</b>	<b>579.515</b>	<b>614.424</b>
<b>D. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO</b>	<b>( 26.305)</b>	<b>( 27.833)</b>
<b>E. FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE</b>	<b>553.210</b>	<b>586.591</b>
coperto da:		
<b>F. CAPITALE PROPRIO</b>		
Capitale sociale versato	330.500	330.500
Riserve e risultati a nuovo	127.268	163.630
Utile (perdita) di esercizio	37.182	( 39.782)
	<b>494.950</b>	<b>454.348</b>
<b>G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO</b>		
Debiti finanziari a lungo	25.662	55.941
Debiti finanziari a breve (comprese quote a breve di debiti a lungo)	46.532	83.474
Disponibilità e crediti finanziari a breve	( 13.934)	( 7.172)
	<b>58.260</b>	<b>132.243</b>
<b>H. TOTALE COME IN E</b>	<b>553.210</b>	<b>586.591</b>

A commento dei principali dati sopra riportati si evidenzia che:

- le immobilizzazioni nette ammontano complessivamente a 607,2 milioni di Euro e sono costituite da immobilizzazioni immateriali per 113,1 milioni di Euro, di cui la voce più importante è il goodwill emerso a seguito della fusione pari a 106,9 milioni di Euro, e da beni materiali per 493,4 milioni di Euro principalmente relativi a impianti ecoenergetici pervenuti a seguito delle diverse operazioni di "terziarizzazione";
- il capitale d'esercizio è negativo per 27,7 milioni di Euro;
- il capitale investito netto è pari a 553,2 milioni di Euro ed è finanziato dal capitale proprio per 494,9 milioni di Euro e da debiti finanziari netti per 58,3 milioni di Euro.

Rivoli, 28 marzo 2006

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Bruno D'Onghia)

**BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2005**

**STATO PATRIMONIALE**

**CONTO ECONOMICO**

**NOTA INTEGRATIVA**

(valori in Euro)

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	114.467	392.735
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	373.380	248.949
5) Avviamento	111.545.847	121.096.380
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		231.224
7) Altre	1.043.321	1.123.786
	<b>113.077.015</b>	<b>123.093.074</b>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	32.926.183	31.148.642
2) Impianti e macchinari	432.156.132	426.671.268
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.685.019	2.184.755
4) Altri beni	2.566.694	3.223.498
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	24.020.366	49.838.347
	<b>493.354.394</b>	<b>513.066.510</b>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	177.316	177.316
b) imprese collegate		2.479.950
d) altre imprese	38.663	51.904
	<b>215.979</b>	<b>2.709.170</b>
2) Crediti		
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	545.439	847.170
	<b>761.418</b>	<b>3.556.340</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>607.192.827</b>	<b>639.715.924</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.911.646	1.609.300
3) Lavori in corso su ordinazione	8.820.146	9.752.185
5) Acconti	219.806	219.806
	<b>11.951.598</b>	<b>11.581.291</b>
<i>II. Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	93.618.699	84.825.099

	(valori in Euro)	
segue: <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		422.678
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	5.142.405	5.701.322
4-ter) Per imposte anticipate		
- oltre 12 mesi	34.012.627	35.362.885
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	1.708.912	15.879.313
	<b>134.482.643</b>	<b>142.191.297</b>
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	13.879.824	7.131.074
3) Denaro e valori in cassa	54.617	40.442
	<b>13.934.441</b>	<b>7.171.516</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>160.368.682</b>	<b>160.944.104</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
- vari	233.288	181.675
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>767.794.797</b>	<b>800.841.703</b>

(valori in Euro)

<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. <i>Capitale</i>	330.500.000	330.500.000
II. <i>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	107.922.643	142.947.519
IV. <i>Riserva legale</i>	246.252	168.244
VII. <i>Altre riserve</i>		
Riserva straordinaria		6.750.195
VIII. <i>Utile (perdite) portati a nuovo</i>	19.098.480	13.764.517
IX. <i>Utile (perdita) d'esercizio</i>	37.182.275	(39.782.209)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>494.949.650</b>	<b>454.348.266</b>
-) Capitale e riserve di terzi		98
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		9
Totale patrimonio di terzi		107
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>494.949.650</b>	<b>454.348.373</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.861.066	1.948.172
2) Fondi per imposte, anche differite	2.895.363	2.727.151
3) Altri	5.622.797	7.187.231
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>10.379.226</b>	<b>11.862.554</b>
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	26.305.216	27.833.454
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	46.204.068	82.720.292
- oltre 12 mesi	25.661.627	55.940.677
	71.865.695	138.660.969
6) Acconti		
- entro 12 mesi	1.900.977	1.900.977
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	127.969.438	132.865.259
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		212.520
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	752.395	1.034.230
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	16.382.605	8.372.317
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	3.217.863	3.266.235
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	5.868.970	4.154.736
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>227.957.943</b>	<b>290.467.243</b>

	(valori in Euro)	
	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
- vari	8.202.762	16.330.079
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>767.794.797</b>	<b>800.841.703</b>

	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	7.850.145	7.850.145
3) Sistema improprio dei rischi	150.800.579	159.512.270
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>158.650.724</b>	<b>167.362.415</b>

(valori in Euro)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	502.528.593	470.579.229
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(932.039)	1.352.244
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.312.366	1.132.687
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	22.910.986	24.100.201
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	880.348	880.348
	23.791.334	24.980.549
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>527.700.254</b>	<b>498.044.709</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	216.659.048	192.242.426
7) Per servizi	90.365.778	93.122.722
8) Per godimento di beni di terzi	1.561.955	1.416.522
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	50.993.052	50.744.426
b) Oneri sociali	16.857.461	17.447.618
c) Trattamento di fine rapporto	3.717.215	4.340.350
d) Trattamento di quiescenza e simili	117.410	107.595
e) Altri costi	819.923	189.832
	72.505.061	72.829.821
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.563.414	15.207.970
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	66.577.512	63.254.602
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		80.000.000
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	42.650	3.162.827
	77.183.576	161.625.399
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	464.100	109.112
12) Accantonamento per rischi	100.000	200.000
13) Altri accantonamenti	1.258.000	
14) Oneri diversi di gestione	14.500.724	6.550.426
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>474.598.242</b>	<b>528.096.428</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>53.102.012</b>	<b>(30.051.719)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	564.464	573.809
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da controllanti		426.000
- altri	3.539.964	6.051.228
	3.539.964	6.477.228
17-bis) Utili e Perdite su cambi	2.442	932
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(2.973.058)</b>	<b>(5.902.487)</b>

	(valori in Euro)	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi:		
- plusvalenze da alienazioni	2.650.050	6.453
- varie		4.361
	2.650.050	10.814
21) Oneri:		
- minusvalenze da alienazioni	37.915	598.130
- varie		18.685
	37.915	616.815
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>2.612.135</b>	<b>(606.001)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)</b>	<b>52.741.089</b>	<b>(36.560.207)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite anticipate		
a) Imposte correnti	13.996.814	7.410.993
b) Imposte differite (anticipate)	1.562.000	(4.189.000)
	15.558.814	3.221.993
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>37.182.275</b>	<b>(39.782.200)</b>
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		9
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo	37.182.275	(39.782.209)

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2005

## I. CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

### CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del D.Lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili disposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e, ove mancanti e non in contrasto, i principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della controllante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato. Gli importi presenti sono espressi in Euro, se non diversamente indicato.

### AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della FENICE S.p.A. (Capogruppo) e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

Le società consolidate integralmente sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	
			Sociale	% di possesso
Fenice S.p.A.	Italia	Euro	330.500.000	Controllante
Fenice Poland Sp.z.o.o.	Polonia	Zloty	30.000.000	100%
Fenice Instalaciones Iberica	Spagna	Euro	8.000.000	100%

Sono escluse e valutate al costo le società controllate non operative ai sensi dell'art. 28, secondo comma del D.L. 127/91; esse sono elencate nelle note a commento della voce "Partecipazioni".

Per il consolidamento sono stati utilizzati i progetti dei bilanci d'esercizio delle singole

società, predisposti dai rispettivi Consigli di Amministrazione per l'approvazione, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

La partecipazione della società Eco & Power Ambrosiana a responsabilità limitata, è stata ceduta il 29 dicembre 2004, per il 50% e il 31 maggio 2005, per il rimanente 50%.

### CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Per la redazione del bilancio consolidato si è seguita la seguente metodologia:

- aggregazione integrale "linea per linea" delle poste patrimoniali ed economiche delle società incluse nel consolidamento;
- allineamento dei criteri di classificazione delle poste di bilancio delle società controllate a quelli adottati dalla Società Capogruppo ed eliminazione delle poste di natura fiscale;
- eliminazione del valore contabile delle partecipazioni in società consolidate contro la corrispondente frazione di patrimonio netto, sulla base dei valori contabili riferiti alla data in cui la partecipata è stata inclusa per la prima volta nel consolidato. Nel caso di partecipazioni acquisite, le eventuali differenze risultanti dalla eliminazione sarebbero attribuite, ove possibile, alle relative voci di stato patrimoniale e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza di consolidamento"; se negativa la differenza residua verrebbe iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento". La "Differenza di consolidamento" così determinata sarebbe ammortizzata in base alla durata ritenuta congrua per rappresentare l'utilità futura dell'investimento effettuato;
- le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi;
- i rapporti patrimoniali ed economici tra le

società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate, che non possano considerarsi realizzati tramite operazioni con terzi, vengono eliminati;

- la conversione dello stato patrimoniale delle società controllate estere è stata effettuata col metodo dei cambi correnti alla data di chiusura del bilancio consolidato. La conversione del conto economico delle stesse società è stata effettuata al cambio medio dell'esercizio. Le differenze di conversione sono state portate direttamente in aumento o diminuzione della voce "Riserva di conversione", inclusa nel patrimonio netto consolidato.

Per la conversione del bilancio della Fenice Poland sono stati applicati i seguenti tassi (Euro/Zloty):

- Cambio medio anno 2005: 4,02194
- Cambio al 31/12/2005: 3,86000

#### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2005 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato in particolare nelle valutazioni e nella continuità di applicazione dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo consolidato.

Nel corso dell'esercizio scorso e nei mesi precedenti l'approvazione del bilancio stesso non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e all'art. 2423-bis comma 2.

In particolare, i principali criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

##### *Immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione e sono assoggettate ad ammortamento in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti all'attivo con il consenso del Collegio Sindacale, in quanto idonei a produrre effetti anche per gli esercizi successivi a quello in cui sono stati sostenuti e si riferiscono principalmente alle spese di costituzione, alle spese di registrazione di contratti relativi all'acquisto dei rami aziendali e alle spese per l'aumento del capitale sociale.

L'ammortamento è realizzato nel periodo massimo di 5 anni.

Per quanto riguarda gli avviamenti pervenuti a seguito dell'acquisto dei vari rami d'azienda, essi vengono ammortizzati in 10 anni, anche per la correlazione esistente tra questo criterio di ammortamento e la durata dei diversi contratti di gestione degli impianti ecoenergetici con i clienti che sono stati a loro volta cedenti di quei rami aziendali.

Per quanto riguarda l'avviamento derivante da imputazione di parte del disavanzo di fusione, originatosi a seguito della fusione per incorporazione di Fenice in EDF Italia, considerato che detto avviamento si riferisce all'intero complesso aziendale, si è adottato il criterio dell'ammortamento sistematico in un periodo di durata ventennale, in funzione alla prevista durata di utilizzazione di tale bene immateriale. Il criterio seguito per l'iscrivibilità del valore di tale avviamento e per la determinazione del suo ammortamento è stato definito con il consenso del Collegio Sindacale. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato

il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti. L'eventuale ripristino di valore non si applica all'avviamento.

### *Materiali*

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione maggiorato degli oneri accessori al netto dei relativi ammortamenti. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando producono effettivi incrementi di valore degli stessi. Nel caso in cui, alla data di chiusura del bilancio, le immobilizzazioni materiali risultino durevolmente di valore inferiore al costo ammortizzato, vengono svalutate a tale minor valore; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti. Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti, ridotte al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e allineate a quelle previste dalla normativa fiscale; i coefficienti sono i seguenti:

Fabbricati	3%
Costruzioni leggere	10%
Impianti pertinenziali ai fabbricati	10%
Impianti generici	8%
Impianti specifici (trattamento acque)	12,5%
Attrezzature	25%
Mobili e Dotazioni	12%
Macchine elettrocontabili	20%
Automezzi	25%
Autoveicoli da trasporto	20%

A partire dal bilancio 2004, si sono adottate aliquote di ammortamento inferiori a quelle praticate precedentemente per gli impianti generici e specifici di produzione, portando la vita utile rispettivamente a 12 anni e mezzo ed a 8 anni, in seguito ad attente valutazioni tecniche sulla durata effettiva degli impianti. Quindi, l'aliquota praticata per gli impianti generici di

produzione è passata dal 10% all'8%, mentre quella praticata per gli impianti specifici è passata dal 15% al 12,5%, come indicato nella tabella che precede.

Gli eventuali ammortamenti anticipati, definiti in applicazione di norme tributarie, sono determinati esclusivamente in dichiarazione dei redditi, stanziando in bilancio le relative imposte differite. Per l'esercizio 2005 non si sono calcolati tali ammortamenti anticipati, mentre lo si era fatto nel 2000 e nel 2002.

Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate direttamente al conto economico nell'esercizio di sostenimento.

Per i beni materiali già utilizzati, facenti parte dei rami aziendali acquistati nel corso dell'esercizio, la possibile durata della loro vita utile è stata determinata sulla base di una valutazione tecnica, la quale ha confermato la congruità dei criteri adottati.

Come meglio di seguito precisato a commento della relativa voce, nell'esercizio 2002 si era proceduto ad effettuare una rivalutazione di alcuni specifici impianti allocando ad essi una parte del disavanzo di fusione, per 60 milioni di Euro. Tale rivalutazione è stata confortata da una perizia tecnico economica di un qualificato professore del Politecnico di Torino.

### **RIMANENZE DI MAGAZZINO**

La valutazione delle rimanenze è stata effettuata secondo lo schema seguente:

- scorte di materie prime, materiali di consumo e merci: al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il metodo LIFO a scatti annuali;
- i lavori in corso su ordinazione relativi all'esecuzione di contratti di lunga durata sono valutati secondo il metodo della percentuale di avanzamento applicata al corrispettivo globale pattuito; per il calcolo della percentuale di avanzamento si adotta il criterio economico del rapporto fra costi di produzione già sostenuti e costi preventivi totali dell'intera opera; il ricavo

viene contabilizzato al momento in cui l'opera viene consegnata al cliente e da questi definitivamente accettata. Le eventuali perdite attese su commesse, ragionevolmente stimate, sono addebitate a conto economico nell'esercizio in cui le stesse vengono accertate.

#### **CREDITI E DEBITI**

I crediti e i debiti sono contabilizzati al loro valore nominale.

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo ottenuto mediante iscrizione di un fondo svalutazione a diminuzione del loro valore nominale. L'ammontare del fondo è commisurato sia all'entità di rischi relativi a specifici crediti "in sofferenza", sia all'entità del rischio generico di mancato incasso incombente sulla generalità dei crediti, prudenzialmente stimato in base all'esperienza del passato ed al grado di equilibrio finanziario noto della generalità dei debitori.

Le rilevazioni contabili delle operazioni in moneta diversa dall'Euro sono contabilizzate a cambi negoziati con le controparti o, in mancanza, ai cambi della data di esecuzione delle stesse.

Le attività e le passività in moneta diversa dall'Euro, ad eccezione delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (se costituite da partecipazioni rilevate al costo), sono allineate ai cambi di fine anno, in assenza di un contratto di copertura del rischio di cambio.

L'eventuale differenza netta positiva è iscritta, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita dell'esercizio, in una riserva del patrimonio netto che non può essere distribuita fino a quando gli utili non siano stati effettivamente conseguiti.

Tale riserva, tuttavia, può essere utilizzata, fin dall'esercizio della sua iscrizione, a copertura di perdite di esercizi precedenti.

Le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (se costituite da partecipazioni rilevate al costo) in moneta diversa dall'Euro sono iscritte al tasso di cambio in vigore al momento del loro acquisto o a quello inferiore della data di chiusura dell'esercizio se la riduzione deve giudicarsi durevole.

#### **RATEI E RISCONTI**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Si tratta di quote di costi e di ricavi che interessano l'arco di più esercizi.

#### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

Comprendono gli accantonamenti effettuati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono presenti tutti gli elementi a disposizione.

#### *Fondo per il trattamento di quiescenza e obblighi simili*

Si contabilizza per competenza l'accertamento dell'indennità speciale premio fedeltà che viene riconosciuta, al momento della cessazione del rapporto di lavoro, a quei dipendenti che hanno maturato 29 anni e 1 giorno di anzianità aziendale. Il fondo evidenzia, pertanto, l'accantonamento relativo all'ammontare di tutti i diritti maturati alla data di bilancio dai dipendenti per l'indennità speciale premio di fedeltà secondo il criterio della competenza.

#### **FONDO TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

#### **RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI**

I ricavi per vendite dei prodotti e le spese per l'acquisizione dei beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi delle prestazioni di servizi e le spese per l'acquisizione degli stessi sono riconosciuti alla data in cui le prestazioni sono ultimate, ovvero, per quelli dipendenti da contratti con regolazione periodica dei corrispettivi, alla data di maturazione dei corrispettivi stessi.

I ricavi ed i costi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

#### **CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI**

I contributi in conto impianti sono stati contabilizzati a conto economico alla voce "Altri ricavi e proventi" sulla base della vita utile dei cespiti a cui si riferiscono; la parte di competenza dei periodi futuri è rinviata attraverso l'iscrizione di risconti passivi; la parte di competenza correlabile a beni entrati in funzione in periodi precedenti è iscritta alla voce "Altri ricavi e proventi" tra le "Sopravvenienze attive".

#### **GARANZIE, IMPEGNI, BENI DI TERZI E RISCHI**

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota Integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

#### **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una stima della base imponibile ai fini fiscali, tenendo conto di eventuali esenzioni o indeducibilità. In conformità a quanto disposto dal principio contabile sulle imposte sul reddito, sono inoltre stanziate imposte differite sulle differenze temporanee attive o passive tra il valore attribuito alle attività e passività secondo i criteri civilistici e il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali. Le imposte differite attive non vengono stanziate qualora non vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile tale da rendere effettiva la loro recuperabilità.

## II. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Tutti gli importi sono espressi in Euro, se non diversamente indicato.

### \_\_\_\_\_ ATTIVITÀ

#### A) IMMOBILIZZAZIONI

##### I. Immobilizzazioni immateriali

Movimentazione delle immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Valore al 31/12/2004	Incrementi	Decrementi/ riclassifiche	Ammortamento	Valore al 31/12/2005
Costi di impianto e ampliamento	392.735			(278.268)	114.467
Concessioni, licenze, marchi	248.949	402.425	(2.126)	(275.868)	373.380
Avviamento	121.096.380			(9.550.533)	111.545.847
Altre	1.123.786	56.005	322.275	(458.745)	1.043.321
Immobilizzazioni in corso, acconti	231.224	91.051	(322.275)		
<b>Totale</b>	<b>123.093.074</b>	<b>549.481</b>	<b>(2.126)</b>	<b>(10.563.414)</b>	<b>113.077.015</b>

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati a un'utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

La voce "Costi di impianto e ampliamento" include le spese per acquisto e per affitto rami aziendali e per operazioni societarie.

I valori relativi alla voce "Concessioni, licenze, marchi" si riferiscono principalmente al software di contabilità generale e controllo di gestione denominato "J.D. Edwards", al software "Maximo" per un sistema integrato per la gestione della manutenzione degli impianti e a un software denominato "Airon" per la gestione dei rifiuti. L'incremento di Euro 402.425, per l'anno 2005, è dovuto ad ulteriori sviluppi e personalizzazione dei sopraccitati software e alle spese per il nuovo marchio aziendale.

La voce "Avviamento" include sia gli avviamenti pagati per l'acquisto di rami aziendali energia ed ecologia, avvenuti negli anni scorsi, sia il disavanzo di fusione. Tale disavanzo di fusione, sorto nel 2002 a seguito della fusione per incorporazione della Fenice S.p.A. nella EDF Italia S.p.A. (ora Fenice S.p.A.) è stato oggetto di riduzioni nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 per un importo di 175 milioni di Euro, di cui 151 milioni di Euro di svalutazione e 24 milioni di Euro per effetto dell'accordo con Fiat Partecipazioni del 23 dicembre 2003 e nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 per un ulteriore svalutazione di 80 milioni di Euro.

La voce "Altre" accoglie oneri di durata pluriennale riguardanti principalmente le spese per migliorie su beni di terzi e gli oneri accessori su finanziamenti a medio e lungo termine; nel 2005 si incrementano di 56.005.

II. Immobilizzazioni materiali

Movimentazione delle immobilizzazioni materiali e relativi fondi

**COSTO STORICO**

Categorie	Valore lordo al 31/12/2004	Differenze cambio	Investimenti	Riclassifiche	Dismissioni	Valore lordo al 31/12/2005	Valore netto al 31/12/2005
Terreni e fabbricati	37.877.235	370.702	2.602.011	757.887	(8.036)	41.599.799	32.926.183
Impianti e macchinario	710.006.461	923.261	2.889.364	67.098.617	(6.378.613)	774.539.090	432.156.132
Attrezzature ind. e Commerciali	6.447.584		583.525	52.906	(233.070)	6.850.945	1.685.019
Altri beni	10.105.315	42.305	1.553.200	231.353	(878.180)	11.053.993	2.566.694
Immobilizzazioni in corso e acconti	49.838.347	88.622	48.915.902	(74.822.505)		24.020.366	24.020.366
<b>Totale costo storico</b>	<b>814.274.942</b>	<b>1.424.890</b>	<b>56.544.002</b>	<b>(6.681.742)</b>	<b>(7.497.899)</b>	<b>858.064.193</b>	<b>493.354.394</b>

Gli investimenti più significativi del 2005 riguardano interventi per sostituzioni per vetustà oppure per miglioramenti in efficienza e durata. Per la maggior parte, si tratta di interventi ancora in corso di effettuazione al 31.12.2005.

L'importo di Euro 74.822.505, evidenziato alla voce Immobilizzazioni in corso e acconti, comprende anche il valore dei materiali di consumo e ricambi dell'inceneritore di Melfi che nel presente esercizio è stato più correttamente riclassificato alla voce magazzino materie prime, sussidiarie e di consumo.

**FONDO AMMORTAMENTO BENI MATERIALI**

Categorie cespiti	Fondo ammortamento al 31/12/2004	Differenze cambio	Stanziamanti dell'esercizio	Riclassifiche	Utilizzi per dismissioni	Fondo ammortamento al 31/12/2005
Terreni e fabbricati	6.728.593	101.461	1.828.815	20.372	(5.625)	8.673.616
Impianti e Macchinario	283.335.193	493.934	62.271.036	(268.706)	(3.448.499)	342.382.958
Attrezzature Industriali e Commerciali	4.262.829		981.195	12.892	(90.990)	5.165.926
Altri beni	6.881.817	34.204	1.496.466	289.029	(214.217)	8.487.299
<b>TOTALE FONDO</b>	<b>301.208.432</b>	<b>629.599</b>	<b>66.577.512</b>	<b>53.587</b>	<b>(3.759.331)</b>	<b>364.709.799</b>

*III. Immobilizzazioni finanziarie*

**PARTECIPAZIONI**

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Imprese controllate	177.316	177.316
Imprese collegate		2.479.950
Altre imprese	38.663	51.904
<b>Totale</b>	<b>215.979</b>	<b>2.709.170</b>

Rispetto all'esercizio precedente, si rileva l'assenza dell'importo alla voce "Imprese collegate" che si riferisce alla Eco & Power Ambrosiana, poiché come già indicato alla voce "Area e metodi di consolidamento" della presente Nota Integrativa, il 29 dicembre 2004 è stato ceduto il 50% della società e il 31 maggio 2005 è stato ceduto il rimanente 50%. Le altre partecipazioni sono valutate al costo.

Nell'elenco sotto riportato sono incluse le società del Gruppo Fenice. Di queste società è stata esposta la ragione sociale, lo stato in cui hanno sede, il capitale espresso in valuta originaria e la percentuale di possesso diretta riferita alla capogruppo Fenice S.p.A.

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	% di possesso
<b>Consolidate con metodo integrale</b>				
Fenice S.p.A.	Italia	Euro	330.500.000	Consolidante
Fenice Poland Sp.z.o.o.	Polonia	Zloty	30.000.000	100%
Fenice Instalaciones Iberica	Spagna	Euro	8.000.000	100%

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	% di possesso
<b>Valutate al costo</b>				
Fenix do Brasil Ltda	Brasile	Real	220.000	99,99%
Consorzio Sirio	Italia	Euro	52.782	1,47%
Consorzio Reidrica	Italia	Euro	20.000	50%
Consorzio Fisia Teletron	Italia	Euro	51.646	45%
Consorzio Corivamia	Italia	Euro	82.630	3,13%
Consaf	Italia	Euro	239.120	0,0043%
Consorzio E.L.VI.	Italia	Euro	4.132	25%

La controllata Fenix do Brasil è una società non operativa e quindi valutata al costo.

**CREDITI**

Descrizione	31/12/2004	Rivalutazione	Decrementi per compensazione debito IRPEF su TFR	31/12/2005
Altri	847.170	15.334	(317.065)	545.439

## ATTIVITÀ

Nella voce crediti verso altri sono stati iscritti, per un importo pari a Euro 545.439, crediti verso l'Erario relativi al versamento d'acconto delle imposte dovute sui trattamenti di fine rapporto (Legge 28 maggio 1997 n. 140). I decrementi sono relativi ai recuperi di imposta riguardanti il personale uscito nel corso del 2005.

### B) ATTIVO CIRCOLANTE

#### I. Rimanenze

I criteri di valutazione adottati sono motivati nella prima parte della presente nota integrativa.

Le rimanenze al 31 dicembre 2005 sono ripartite come segue:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.111.646	2.809.300
Fondo obsolescenza materiali	(1.200.000)	(1.200.000)
<b>Totale</b>	<b>2.911.646</b>	<b>1.609.300</b>
Lavori in corso su ordinazione	9.320.146	10.252.185
Fondo rischi contrattuali	(500.000)	(500.000)
<b>Totale</b>	<b>8.820.146</b>	<b>9.752.185</b>
Acconti	219.806	219.806
<b>Totale</b>	<b>11.951.598</b>	<b>11.581.291</b>

Il magazzino materie prime, sussidiarie e di consumo è iscritto nell'attivo al netto del fondo obsolescenza materiali di Euro 1.200.000. Tale magazzino comprende anche il valore residuo al 31 dicembre 2005 di quanto riclassificato dalla voce "Immobilizzazioni e acconti" relativamente ai materiali di consumo e ricambi per l'inceneritore di Melfi.

I lavori in corso su ordinazione sono esposti al netto del fondo rischi contrattuali per lavori ultrannuali di Euro 500.000.

#### II. Crediti

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono così suddivisi:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Verso clienti	93.618.699	84.825.099
Verso imprese collegate		422.678
Crediti tributari	5.142.405	5.701.322
Imposte anticipate	34.012.627	35.362.885
Verso altri	1.708.912	15.879.313
<b>Totale</b>	<b>134.482.643</b>	<b>142.191.297</b>

\_\_\_\_\_ ATTIVITÀ

*III. Disponibilità liquide*

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	13.879.824	7.131.074
Denaro e altri valori in cassa	54.617	40.442
<b>Totale</b>	<b>13.934.441</b>	<b>7.171.516</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data della chiusura dell'esercizio.

**C) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Non sussistono, al 31/12/05 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Spese fidejussorie	106.019	7.369
Contratti di manutenzione	78.720	19.442
Contratti di affitto		2.760
Assicurazioni	18.638	138.086
Altri	29.911	14.018
<b>Totale</b>	<b>233.288</b>	<b>181.675</b>

PASSIVITÀ

**A) PATRIMONIO NETTO**

Il raccordo tra il patrimonio netto e l'utile d'esercizio della Fenice S.p.A. con il patrimonio netto e l'utile netto del bilancio consolidato è evidenziato nella tabella sottostante:

Descrizione	Patrimonio Netto	Risultato Netto
<b>Patrimonio Netto e risultato civilistico Fenice S.p.A.</b>	<b>470.583.291</b>	<b>31.914.396</b>
Riserva di consolidamento società controllate	19.098.480	
Utile delle società controllate	5.267.879	5.267.879
<b>Totale Patrimonio Netto e risultato di Gruppo</b>	<b>494.949.650</b>	<b>37.182.275</b>
<b>Patrimonio Netto e risultato bilancio consolidato</b>	<b>494.949.650</b>	<b>37.182.275</b>

La "riserva di consolidamento società controllate" accoglie sostanzialmente i risultati degli esercizi precedenti delle partecipate incluse nel consolidato.

**MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

(in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserve e risultati a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Valori al 1.1.2005</b>	<b>330.500</b>	<b>163.630</b>	<b>(39.782)</b>	<b>454.348</b>
Destinazione risultato 2004		(39.782)	(39.782)	
Differenze cambio e altre variazioni nette		3.420		3.420
Risultato esercizio 2005			37.182	37.182
<b>Valori al 31.12.2005</b>	<b>330.500</b>	<b>127.268</b>	<b>37.182</b>	<b>494.950</b>

**B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Per trattamento di quiescenza	1.861.066	1.948.172
Per imposte	2.895.363	2.727.151
Altri:		
- Fondo rischi futuri	1.600.000	5.200.000
- Altri fondi	4.022.797	1.987.231
<b>Totale</b>	<b>10.379.226</b>	<b>11.862.554</b>

Il trattamento di quiescenza comprende un'indennità speciale premio fedeltà pari a Euro 1.861.066 che viene riconosciuto, al momento della cessazione del rapporto di lavoro, ai dipendenti che hanno maturato 29 anni e un giorno di anzianità aziendale; tali importi, prima dell'esercizio 2000, venivano contabilizzati solo al momento del loro pagamento.

Il fondo imposte differite passive accoglie l'accertamento dell'effetto fiscale connesso alla contabilizzazione, avvenuta nell'esercizio 2002 e nell'esercizio 2000, solamente in dichiarazione dei redditi, degli ammortamenti anticipati.

## PASSIVITÀ

Il fondo rischi e oneri futuri include 1.600 migliaia di Euro per quanto tecnicamente stimato per fronteggiare le manutenzioni cicliche degli impianti termici a "ciclo combinato" per la produzione di energia elettrica. Il fondo per 2.450 migliaia di Euro per la copertura di oneri correlati al "write off" dell'inceneritore Stureco è stato interamente utilizzato.

La voce altri fondi evidenzia l'incremento relativo all'accantonamento per la parte variabile della retribuzione dei dipendenti che sarà erogata nel 2006, per Euro 1.025.700, l'accantonamento per gli oneri relativi all'accordo per la messa in mobilità firmato nel settembre 2005, per Euro 1.258.000 e l'accantonamento per l'una tantum di competenza del 2005 prevista dal rinnovo del C.C.N.L., per Euro 559.382. Il decremento è relativo all'utilizzo del fondo per l'importo erogato nel 2005 a titolo di retribuzione variabile.

### C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Descrizione	Importo
<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>27.833.454</b>
Incrementi per:	
Accantonamento dell'esercizio	3.717.215
Decrementi per:	
Utilizzo fondo per personale uscito, trasferito ad altre società e anticipazioni corrisposte ex L. 297/82	(5.245.453)
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>26.305.216</b>

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società capogruppo al 31/12/2005 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

### D) DEBITI

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Verso banche – entro 12 mesi	46.204.068	82.720.292
Verso banche – oltre 12 mesi	25.661.627	55.940.677
Acconti	1.900.977	1.900.977
Debiti verso fornitori	127.969.438	132.865.259
Debiti verso controllanti	752.395	1.034.230
Debiti verso collegate		212.520
Debiti tributari	16.382.605	8.372.317
Debiti verso istituti di previdenza	3.217.863	3.266.235
Altri debiti	5.868.970	4.154.736
<b>Totale</b>	<b>227.957.943</b>	<b>290.467.243</b>

## PASSIVITÀ

Non esistono debiti assistiti da garanzia reale; tuttavia il finanziamento a medio-lungo termine concesso da Sanpaolo IMI è assistito da un privilegio sugli impianti di proprietà del sito di Mirafiori.

La voce "Verso banche" è composta da:

- debiti per finanziamenti con scadenza entro 12 mesi verso Banca Nazionale del Lavoro per Euro 7.000.000;
- quote di finanziamenti a lungo termine, ma con scadenza entro 12 mesi, verso Sanpaolo IMI per Euro 12.500.000, verso Centrobanca per Euro 16.680.000 e verso Banca Nazionale del Lavoro per Euro 1.045.042, per l'importo totale di Euro 30.225.042;
- debiti derivanti da rapporti di conto corrente, con scadenza entro 12 mesi, verso la Banca di Roma (Spagna) per Euro 7.964.740, verso Banca del Piemonte per Euro 392.276, verso Banca Unicredit per Euro 177.659, verso Banco di Brescia per Euro 51.321, verso Banca Intesa BCI per Euro 65.114, verso Banca Antonveneta per Euro 83.411, verso Banca Monte dei Paschi di Siena per Euro 118.908, verso Banca Centrobanca per Euro 84.333 e verso altre Banca Popolare di Verona per Euro 41.264, per l'importo totale di Euro 8.979.026;
- debiti per finanziamenti con scadenza oltre 12 mesi, ma inferiori ai cinque anni, verso Sanpaolo IMI per Euro 18.750.000 e verso Banca Nazionale del Lavoro per Euro 6.911.627, per l'importo totale di Euro 25.661.627; il finanziamento verso Sanpaolo IMI prevede alcuni "covenants" tra cui il rapporto tra il totale dei debiti finanziari ed il patrimonio netto; se tale rapporto scende al di sotto di determinati valori si riduce lo "spread" da aggiungere al tasso variabile dell'Euribor.

Il costo medio del denaro nel corso dell'esercizio 2005 è stato di circa il 3,2%.

### E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Accertamento quote associative	80.000	60.000
Risconti passivi su fatturato		1.240
Accertamento premi assicurativi	2.961	45.079
Accertamento ferie e contributi relativi, personale dipendente	5.990.429	5.755.156
Risconti su contributi pubblici L. 64/86	107.353	2.612.743
Risconti su contributi pubblici L. 266/97 e L. 10/91	1.366.803	1.710.384
Risconti interventi per messa a norma	655.216	6.145.477
<b>Totale</b>	<b>8.202.762</b>	<b>16.330.079</b>

Il contributo in conto capitale, L. 266/97, incassato nel 2004, pari a Euro 137.674 è stato imputato

## \_\_\_\_\_ PASSIVITÀ

a conto economico alla voce "Altri ricavi e proventi", per l'importo di Euro 11.014, sulla base della vita utile dei cespiti a cui si riferisce; la parte di competenza dei periodi futuri, pari a Euro 108.762, è rinviata attraverso l'iscrizione di risconti passivi.

Per i contributi L. 266/97 e L. 10/91, incassati negli anni 2000 e 2002, è stato adottato lo stesso criterio, in assenza dell'imputazione del patrimonio netto.

Si ricorda che il 23 dicembre 2003 era stato firmato con Fiat Partecipazioni S.p.A. un accordo i cui effetti si sono riflessi sui bilanci 2004 e 2005; per quanto riguarda la voce "risconti passivi" la movimentazione è stata la seguente:

- "Risconti interventi per messa a norma": l'importo originario di 16 milioni di Euro per gli interventi di messa a norma è stato attribuito per Euro 3.513.840 quale provento di competenza del 2003, per Euro 6.340.683 quale importo di competenza per il 2004, per Euro 5.491.500 quale importo di competenza dell'esercizio 2005, sulla base dei costi che si prevede di sostenere.
- "Risconti contributo Melfi": l'importo di 7,4 milioni di Euro, in essere a fine 2003, riguardante la contribuzione ai costi fissi di gestione dell'inceneritore di Melfi, è stato attribuito quale provento di competenza dell'esercizio 2004;

\_\_\_\_\_ CONTI D'ORDINE

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Garanzie emesse a favore di terzi	142.456.067	137.869.351
Garanzie ricevute da terzi	8.344.512	21.633.919
Beni di terzi presso di noi	7.850.145	7.850.145
<b>Totale</b>	<b>158.650.724</b>	<b>167.362.415</b>

Le fidejussioni a favore di terzi si riferiscono principalmente a privilegio su impianti riconosciuto al Sanpaolo IMI, per Euro 110.000.000, a seguito di un finanziamento di Euro 50 milioni, della durata di 5 anni e ad obblighi contrattuali verso i committenti. In particolare trattasi della fidejussione rilasciata a Serene S.p.A. a fine 1997 al momento della presa in consegna e dell'inizio dell'attività di "operation and maintenance" degli impianti di cogenerazione di energia elettrica così come contrattualmente previsto.

Le fidejussioni ricevute da terzi si riferiscono a garanzie derivanti da obblighi contrattuali rilasciate per anticipazioni pagate e garanzie contrattuali. La diminuzione è dovuta alla cancellazione della registrazione fatta nell'esercizio 2004, per l'importo di 14 milioni di Euro, della lettera di garanzia rilasciata nel 2001 da FIAT S.p.A., al momento della vendita delle azioni di Fenice S.p.A., per assicurare i corretti adempimenti delle clausole contrattuali da parte della società cedente, in allora Business Solutions.

I beni di terzi presso di noi riguardano i materiali di ricambio relativi agli impianti di cogenerazione energia elettrica oggetto del contratto "operation and maintenance" con Serene S.p.A.; tale magazzino è gestito dalla Vostra società con l'obbligo del rimpiazzo dei materiali prelevati.

## CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Descrizione	2005	2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	502.528.593	470.579.229
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(932.039)	1.352.244
Incrementi di immobilizzi per lavori interni	2.312.366	1.132.687
Altri ricavi e proventi:		
- vari	22.910.986	24.100.201
- contributi in conto impianti	880.348	880.348
<b>Totale</b>	<b>527.700.254</b>	<b>498.044.709</b>

I ricavi per vendite e prestazioni rappresentano le quote fatturate a titolo definitivo in dipendenza di contratti. Le attività non completamente ultimate trovano espressione nella variazione dei lavori in corso su ordinazione e sono state valorizzate secondo i principi espressi nei criteri di valutazione.

I ricavi di produzione, pari a 501.596.554, evidenziano un aumento rispetto al 2004 di Euro 29.665.081, pari a circa il 6%.

La voce "Altri ricavi e proventi" si riferisce a recupero costi diversi, a proventizzazione fondi, a sopravvenienze attive ed a proventi diversi. Tra i proventi diversi la variazione più significativa riguarda il contributo in conto esercizio per 7.400.000 Euro, per l'inceneritore di Melfi, ultima quota di competenza per l'esercizio 2004.

I "contributi in conto impianti" comprendono le quote di competenza dell'esercizio relative al contributo ex L. 64/86, per Euro 536.767 ed al contributo ex L. 266/97 e L. 10/91, per Euro 343.581.

### RICAVI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ

La suddivisione nelle principali attività è la seguente:

(migliaia di Euro)

Categoria di attività	2005	2004	Variazioni
Attività ecoenergetiche	415.255	391.480	23.775
Attività di "operation & maintenance"	27.724	26.224	1.500
Inceneritore Melfi	14.607	8.462	6.145
Gestione rifiuti	24.214	26.406	(2.192)
CSE	14.585	12.777	1.808
Commesse	6.497	8.218	(1.721)
Elisioni per ribaltamenti interni	(1.286)	(1.636)	350
<b>Totale</b>	<b>501.596</b>	<b>471.931</b>	<b>29.665</b>

### RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

Descrizione	Vendite	Prestazioni	Totale
Italia	56.532.009	386.577.418	443.109.427
Estero		59.419.166	59.419.166
<b>Totale</b>	<b>56.532.009</b>	<b>445.996.584</b>	<b>502.528.593</b>

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Categoria	2005	2004
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	216.659.048	192.242.426
Per servizi	90.365.778	93.122.722
Per godimento beni di terzi	1.561.955	1.416.522
Costi per il personale		
- <i>Salari e stipendi</i>	50.993.052	50.744.426
- <i>Oneri sociali</i>	16.857.461	17.447.618
- <i>Trattamento di fine rapporto</i>	3.717.215	4.340.350
- <i>Trattamento di quiescenza e simili</i>	117.410	107.595
- <i>Altri costi del personale</i>	819.923	189.832
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>72.505.061</b>	<b>72.829.821</b>
Ammortamenti e svalutazioni		
- <i>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</i>	10.563.414	15.207.970
- <i>Ammortamento immobilizzazioni materiali</i>	66.577.512	63.254.602
- <i>Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>		80.000.000
- <i>Svalutazioni crediti attivo circolante</i>	42.650	3.162.827
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>77.183.576</b>	<b>161.625.399</b>
Variatione rimanenze materie prime	464.100	109.112
Accantonamento per rischi	100.000	200.000
Altri accantonamenti	1.258.000	
Oneri diversi di gestione	14.500.724	6.550.426
<b>Totale</b>	<b>474.598.242</b>	<b>528.096.428</b>

### COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI

I costi sopra richiamati sono in crescita per maggiori volumi di attività svolti nella controllante Fenice S.p.A e nella controllata Fenice Poland.

### COSTI PER SERVIZI

La diminuzione è dovuta principalmente alle minori spese di manutenzione e consulenze tecniche sostenute durante l'esercizio.

### COSTI PER IL PERSONALE

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi. Comprende, inoltre, l'accertamento relativo all'una tantum derivante dall'accordo firmato il 17 gennaio 2006 per il rinnovo del contratto collettivo di lavoro. Ammonta a Euro 72.829.821; gli oneri sociali sono iscritti al netto della fiscalizzazione.

L'organico medio del Gruppo nel corso dell'esercizio è il seguente:

Organico	Numero medio dipendenti
Dirigenti	21
Impiegati/Intermedi	511
Operai	1.217
<b>Totale</b>	<b>1.749</b>

#### **AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI**

Per quanto concerne gli ammortamenti, ammontanti a Euro 77.140.926, si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva e con le aliquote precedentemente indicate.

#### **SVALUTAZIONE DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE E DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Pari a Euro 42.650 è relativo all'accantonamento al fondo interessi di mora.

#### **ACCANTONAMENTO PER RISCHI**

L'ammontare è pari a Euro 100.000 e comprende l'accantonamento al Fondo rischi e oneri futuri come illustrato in precedenza.

#### **ALTRI ACCANTONAMENTI**

Il loro ammontare è relativo all'accantonamento al fondo ristrutturazione società per indennità di prepensionamento che saranno corrisposte nel 2006.

#### **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Categoria	2005	2004
Emolumenti sindacali	118.835	119.000
Compensi amministratori	401.000	561.833
Perdite su crediti	483.761	1.181.355
Minusvalenze su realizzo capitale fisso	2.144.182	518.415
Contributi associativi	232.309	212.708
Altri costi	846.318	960.766
Oneri indeducibili	240.617	105.435
Sopravvenienze passive ordinarie	8.930.497	1.304.897
Imposte concessioni certificati verdi	277.750	630.500
Altre imposte e tasse	114.057	293.739
Imposta produttori energia elettrica	560.236	518.366
I C I	151.162	143.412
<b>Totale</b>	<b>14.500.724</b>	<b>6.550.426</b>

La crescita delle "minusvalenze" è da attribuirsi principalmente al disinvestimento e smaltimento dell'inceneritore di "Stureco".

L'incremento delle "sopravvenienze passive" è dovuto agli oneri conseguenti alla chiusura del contenzioso con Fiat Auto e Powertrain, come già indicato nella relazione sulla gestione.

### C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Descrizione	2005	2004
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	567.044 (3.540.102)	583.303 (6.485.790)
<b>Totale</b>	<b>(2.973.058)</b>	<b>(5.902.487)</b>

La voce "Interessi ed altri oneri finanziari" si riduce di 2.946 migliaia di Euro poiché l'indebitamento finanziario passa da 76.302 migliaia di Euro a 32.652 migliaia di Euro di fine 2005.

### ALTRI PROVENTI FINANZIARI

Descrizione	2005	2004
Interessi bancari e postali	497.572	419.982
Altri proventi	2.598	-
Interessi di mora	64.294	153.827
<b>Totale</b>	<b>564.464</b>	<b>573.809</b>

### INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	2005	2004
Interessi bancari	3.075.532	5.163.024
Interessi su altri debiti	64.607	398.191
Interessi su debiti verso controllanti		426.000
Sconti o oneri finanziari	148.659	198.585
Interessi su finanziamenti	251.166	291.428
<b>Totale</b>	<b>3.539.964</b>	<b>6.477.228</b>

### UTILI E PERDITE SU CAMBI

Descrizione	2005	2004
Utili su cambi	2.580	9.493
Perdite su cambi	(138)	(8.561)
<b>Totale</b>	<b>2.442</b>	<b>932</b>

### PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Descrizione	2005	2004
Proventi:		
- Varie	2.650.050	10.814
(Oneri):		
Minusvalenze da alienazioni	37.915	598.130
Varie		(18.685)
<b>Totale</b>	<b>2.612.135</b>	<b>(606.001)</b>

Tale provento riguarda la plusvalenza relativa alla cessione dell'ulteriore 50% di Eco & Power Ambrosiana, inferiore a quanto contabilizzato nel bilancio civilistico di Fenice S.p.A. (euro 3.150.050) perché, a livello consolidato, si deve tenere conto della maggior valutazione fatta per tale partecipazione nel consolidato 2004, avendola adeguata al valore di equity di Eco & Power al 31.12.2004.

#### IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

Descrizione	2005	2004
<b>Imposte correnti:</b>		
Fenice S.p.A.	12.259.000	5.068.000
Fenice Instalaciones Iberica S.L.	630.374	542.000
Fenice Poland	1.107.440	1.050.993
Eco & Power Ambrosiana S.r.l.		750.000
<b>Imposte prepagate valore netto</b>		
Fenice S.p.A.	1.562.000	(4.189.000)
<b>Totale</b>	<b>(15.558.814)</b>	<b>(3.221.993)</b>

### III. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

Per una più completa informazione si fornisce nella seguente tabella il rendiconto dei flussi finanziari dell'esercizio.

RENDICONTO FINANZIARIO	(in migliaia di Euro)		
	2005	2004	
A. (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE)	<b>(76.302)</b>	<b>(142.198)</b>	
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO			
Utile (perdita) dell'esercizio	37.182	(39.782)	
Ammortamenti	77.141	78.463	
Svalutazione goodwill		80.000	
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	2.030	440	
Variazione del capitale di esercizio	2.386	22.629	
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	(1.528)	(345)	
<b>TOTALE B</b>	<b>117.211</b>	<b>141.405</b>	
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
IN IMMOBILIZZAZIONI			
Investimenti in immobilizzazioni:			
• immateriali	(549)	(477)	
• materiali	(56.544)	(48.548)	
• finanziarie	314	1.030	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	13.551	2.608	
<b>TOTALE C</b>	<b>(43.228)</b>	<b>(45.387)</b>	
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Variazione a debiti finanziari a breve	(30.279)	(30.122)	
<b>TOTALE D</b>	<b>(30.279)</b>	<b>(30.122)</b>	
E. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO	<b>(B+C+D)</b>	<b>43.704</b>	<b>65.896</b>
F. (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE)	<b>(A+E)</b>	<b>(32.598)</b>	<b>(76.302)</b>

L'indebitamento finanziario passa da 76.302 migliaia di Euro di inizio esercizio a 32.598 migliaia di Euro di fine 2005. La riduzione dell'indebitamento a breve è dovuta essenzialmente al flusso monetario proveniente dall'attività dell'esercizio, al netto del fabbisogno finanziario per gli investimenti e della quota a breve di rimborso di finanziamenti a medio e lungo termine.

*Per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente  
(Bruno D'Onghia)*

Rivoli, 28 marzo 2006

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

### All'Azionista della FENICE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Fenice S.p.A. e sue controllate (Gruppo Fenice) chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Fenice S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2005.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Fenice al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Piergianni Pasquarelli  
Socio

Torino, 31 marzo 2006

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2005

Signori Azionisti,

il Bilancio consolidato della società FENICE s.p.a. dell'esercizio 2005, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, che viene messo a Vostra disposizione, presenta un utile d'esercizio di Euro 37.182.275.=, tutto di pertinenza del Gruppo.

Esso ci è stato comunicato con la Relazione sulla Gestione unitamente al Bilancio di esercizio della società, e risulta redatto in conformità a quanto prescritto dal D. Lgs. 09/04/1991 n. 127.

I controlli effettuati anche dalla società di revisione DELOITTE & TOUCHE ITALIA s.p.a., incaricata del controllo contabile, che ha emesso il suo giudizio positivo senza eccezioni ed osservazioni, hanno condotto ad accertare che i valori espressi in bilancio trovano riscontro nelle risultanze contabili della controllante, nei bilanci di esercizio delle controllate e nelle relative informazioni da queste formalmente comunicate.

Tali bilanci, trasmessi dalle controllate alla controllante, ai fini della formazione del bilancio consolidato, redatti dai loro organi sociali competenti, hanno formato oggetto di esame da parte degli organi e/o soggetti preposti al controllo delle singole società, secondo i rispettivi ordinamenti e da parte della società di

revisione, nell'ambito delle procedure seguite per la certificazione del Bilancio consolidato. A tali bilanci non si è quindi esteso il controllo del Collegio Sindacale della società controllante. La determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento delle partecipazioni e la scelta delle procedure a tale fine adottate rispondono alle prescrizioni del D. Lgs. 09/04/1991 n. 127.

La formazione del Bilancio consolidato è quindi da ritenersi tecnicamente corretta e, nell'insieme, conforme alla specifica normativa che lo riguarda.

La Relazione sulla Gestione illustra in modo adeguato la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, l'andamento della gestione nel corso del 2005 e l'evoluzione dopo la chiusura dell'esercizio dell'insieme delle imprese oggetto di consolidamento. L'esame al quale l'abbiamo sottoposta ci permette di affermare che essa è congruente con il Bilancio consolidato, così come prescritto dalla legge.

Torino lì, 31 marzo 2006

I SINDACI  
(dott. Roberto PALEA)  
(dott. Mario MAGENES)  
(dott. Ivano GASCO)

